



Compagnie d'assurance et de réassurance ATLANTA

NOTICE D'INFORMATION

**RELATIVE AU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS EN VUE DE REGULARISER LE
MARCHÉ**

**PROPOSEE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
PREVUE LE 26 JANVIER 2012**

ORGANISME CONSEIL

CDG CAPITAL
GROUPE CDG

Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM N°02/03 du 23/05/2003, prise en application du décret N°2.02.556 du 22 hijja 1423 (24 février 2003), l'original de la présente notice d'information a été visé par le CDVM le 10/01/2012 sous la référence n° **VI/EM/001/2012**.

Ce document a été établi par ATLANTA et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique pas approbation du programme de rachat d'actions 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.

ABREVIATIONS

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

SOMMAIRE

I. ATTESTATIONS	5
I.1 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION	6
I.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES	7
I.3 L'ORGANISME CONSEIL	17
I.4 LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES	18
II. LE PROGRAMME DE RACHAT	19
II.1 CADRE REGLEMENTAIRE ET LEGAL	20
II.2 OBJECTIFS	22
II.3 CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME DE RACHAT	23
II.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME.....	23
II.5 MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME.....	23
II.6 INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE D'ATLANTA.....	30
II.7 PROGRAMMES DE RACHAT PRECEDENTS	31
II.8 TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL.....	33
III. PRESENTATION D'ATLANTA	34
III.1 RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL	35
III.2 ACTIVITE ET ORGANISATION.....	37
III.3 BREVE PRESENTATION DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES.....	40
III.4 BREVE PRESENTATION DES FILIALES DE ATLANTA.....	41
III.5 ACTIONNARIAT	44
III.6 EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES.....	45
IV. DONNEES COMPTABLES	53
IV.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR LA SOCIETE	54
IV.2 ETATS DE SYNTHÈSE	60

AVERTISSEMENT

Le visa du CDVM 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

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

Attestation

Objet : Programme de rachat d'actions

Le Président du Conseil d'Administration Monsieur Mohamed Hassan BENSALAH atteste que, à sa connaissance, à la date d'aujourd'hui :

- la société détient directement 1 481 841 actions représentant 2,46% 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 en vue de régulariser le marché. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Pour le Conseil d'Administration,

M. Mohammed Hassan BENSALAH

Président du Conseil d'Administration

I.2 LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

I.2.1 IDENTITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Cabinet	ERNST & YOUNG
Représentant	Mr Abdelmejid FAIZ - Associé
Adresse	37, Boulevard Abdellatif Benkador - Casablanca
Téléphone	05 22 95 79 00
Fax	05 22 33 02 26
Adresse électronique	Abdelmejid.Faiz@ma.ey.com
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	1997
Date de l'expiration du mandat en cours	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011

Cabinet	DELOITTE AUDIT
Représentant	Mr Fawzi BRITEL - Associé
Adresse	288, boulevard Zerktouni - Casablanca
Téléphone	05 22 22 47 34/35/36
Fax	05 22 22 40 78
Adresse électronique	-
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	2009
Date de l'expiration du mandat en cours	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011

I.2.2 ATTESTATION DE CONCORDANCE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, RELATIVE AUX ETATS DE SYNTHESE SOCIAUX CLOS LE 31 DECEMBRE 2009 ET LE 31 DECEMBRE 2010

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières sociales contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences de la profession 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 clos au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2010 audités.

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

Casablanca, le 28 décembre 2011.

Les commissaires aux comptes

A.Faiz
ERNST & YOUNG

F.BRITEL
DELOITTE AUDIT

Rapports généraux des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux :

- **Exercice clos au 31 décembre 2009**

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 2009. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.151.658.889,14 dont un bénéfice net de MAD 142.466.937,54.

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 2009 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 26 mars 2010

Les commissaires aux comptes**ERNST & YOUNG**Abdelmejjid Faiz
Associé**DELOITTE AUDIT**Fawzi BRITEL
Associé

- **Exercice clos au 31 décembre 2010**

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 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.190.683.890,63 dont un bénéfice net de MAD 185.720.734,46.

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 2010 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.

Conformément à l'article 172 de la loi 20-05 modifiant et complétant la loi 17-95, nous vous informons qu'au cours de » l'exercice 2010, la compagnie Atlanta a procédé à la création d'une nouvelle filiale « Najmat Al Bahr » détenue à 100% et dotée d'un capital de MMAD 204 au 31 décembre 2010.

Casablanca, le 18 mars 2011

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 SYNTHESE CONSOLIDES CLOS LE 31 DECEMBRE 2009 ET LE 31 DECEMBRE 2010

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans la présente notice d'information en effectuant les diligences de la profession 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 clos au 31 décembre 2009 et au 31 décembre 2010 audités.

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

Casablanca, le 28 décembre 2011.

Les commissaires aux comptes

A.Faiz

ERNST & YOUNG

F.BRITEL

DELOITTE AUDIT

Rapports généraux des commissaires aux comptes relatifs aux comptes consolidés :

- **Exercice clos au 31 décembre 2009**

Nous avons effectué l'audit des états de financiers consolidés de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA et de ses filiales (Groupe ATLANTA), comprenant le bilan au 31 décembre 2009, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes marocaines de consolidation. 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 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 financiers 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 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 financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers 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 financiers 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.

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

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états financiers consolidés du Groupe ATLANTA, cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines de consolidation telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Casablanca, le 26 mars 2010

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG

Abdelmejjid Faiz
Associé

DELOITTE AUDIT

Fawzi BRITEL
Associé

• Exercice clos au 31 décembre 2010

Nous avons effectué l'audit des états de financiers consolidés de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA et de ses filiales (Groupe ATLANTA), comprenant le bilan au 31 décembre 2010, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le

tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes marocaines de consolidation. 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 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 financiers 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 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 financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers 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 financiers 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.

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

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états financiers consolidés du Groupe ATLANTA, cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2010, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines de consolidation telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Casablanca, le 18 mars 2011

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG

Abdelmejid Faiz
Associé

DELOITTE AUDIT

Fawzi BRITEL
Associé

I.2.4 ATTESTATION DE CONCORDANCE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES RELATIVE AUX INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIERES SOCIALES SEMESTRIELLES AU 30 JUIN 2010 ET AU 30 JUIN 2011

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières 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 semestriels sociaux clos au 30 juin 2010 et au 30 juin 2011 de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA objets de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'information avec les états de synthèse semestriels sociaux de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA objets de l'examen limité précité.

Casablanca, le 28 décembre 2011.

Les commissaires aux comptes

A.Faiz
ERNST & YOUNG

F.BRITEL
DELOITTE AUDIT

Rapport des commissaires aux comptes sur les états du compte-rendu statistique et financier – Bilan arrêté au 30 juin 2010 et compte de produits et de charges du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

En notre qualité de commissaires aux comptes et en exécution de la mission prévue par l'article 245 de la loi n°17-99 portant code des assurances, nous avons procédé à l'examen limité de l'état D22, qui comprend le bilan arrêté au 30 juin 2010 et le compte de produits et de charges de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA au terme de la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010. Cet état fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 1.147.731, dont un bénéfice net de KMAD 146.548 au 30 juin 2010.

Nous avons effectué notre mission 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 l'état D22 ne comporte pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la compagnie 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 d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc pour les entreprises d'assurances et notamment de la Circulaire n°06/05 du 09 juin 2006 relative aux comptes semestriels des entreprises d'assurances et de réassurance, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la compagnie à la fin de ce semestre.

Le 29 septembre 2010

Les commissaires aux comptes**ERNST & YOUNG**Abdelmejjid Faiz
Associé**DELOITTE AUDIT**Fawzi BRITEL
Associé**Attestation des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire du bilan et du compte de produits et de charges au 30 juin 2011**

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 1.113.219, dont un bénéfice net de KMAD 103.107, relève de la responsabilité des organes de gestion de la compagnie.

Nous avons effectué notre mission 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 intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la compagnie 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 intermédiaire, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de compagnie arrêtés au 30 juin 2011, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Le 14 septembre 2011

Les commissaires aux comptes**ERNST & YOUNG**Abdelmejjid Faiz
Associé**DELOITTE AUDIT**Fawzi BRITEL
Associé**I.2.5 ATTESTATION DE CONCORDANCE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
RELATIVE AUX INFORMATIONS COMPTABLES ET FINANCIERES
CONSOLIDEES SEMESTRIELLES AU 30 JUIN 2010 ET AU 30 JUIN 2011**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières 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 semestriels consolidés clos au 30 juin 2010 et au 30 juin 2011 de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA et ses filiales, objets de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance des informations comptables et financières données dans la présente notice d'information avec les états de synthèse semestriels consolidés de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA et ses filiales, objets de l'examen limité précité.

Casablanca, le 28 décembre 2011.

Les commissaires aux comptes

A.Faiz
ERNST & YOUNG

F.BRITEL
DELOITTE AUDIT

Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2010

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA et de ses filiales (Groupe Atlanta), comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et de charges consolidé et le périmètre de consolidation relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.195.296 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 186.081.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé et du compte de produits et charges consolidé ne comporte pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel 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 les états consolidés ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la compagnie au 30 juin 2010, conformément aux normes nationales en vigueur.

Casablanca, le 29 septembre 2011

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG
Abdelmejid Faiz
Associé

DELOITTE AUDIT
Fawzi BRITEL
Associé

Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2011

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA et de ses filiales comprenant le bilan, le compte de résultat et le tableau de financement consolidés relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin

2011. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.233.145, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 153.877.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus 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 les états consolidés ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de Compagnie d'Assurances et de Réassurance ATLANTA et ses filiales arrêtés au 30 juin 2011, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 14 septembre 2011

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG
Abdelmejid Faiz
Associé

DELOITTE AUDIT
Fawzi BRITEL
Associé

I.3 L'ORGANISME CONSEIL

Dénomination ou raison sociale	CDG Capital
Représentants légaux	Abdessamad ISSAMI
Fonction	Directeur Général Adjoint
Adresse	Tour Mamounia Place Moulay El Hassan - Rabat
Numéro de téléphone	05 37 66 52 63
Numéro de télécopieur	05 37 66 52 00
Adresse électronique	issami@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 39,8%. CDG Capital, qui est une filiale à 100% de la CDG, agit en tant que conseiller financier du 3^{ème} 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.

Abdessamad ISSAMI
CDG CAPITAL

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

Pour toute information et communication financières, prière de contacter :

Responsable de la communication financière	M. Taoufik LAALOU, Directeur Financier
Adresse	181, Boulevard d'Anfa - Casablanca
Téléphone	(212) 05 22 95 76 76
Fax	(212) 05 22 36 98 12/14/16
Email	t.laalou@atlanta.ma

II. LE PROGRAMME DE RACHAT

II.1 CADRE REGLEMENTAIRE ET LEGAL

Le programme de rachat d'Atlanta de ses propres actions en vue de régulariser le marché, dont la mise en œuvre s'inscrit dans le cadre législatif créé par la Loi n°17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, promulguée par le dahir n°1-08-18 du 23 mai 2008, sera soumis à l'autorisation de l'assemblée générale ordinaire du 26 janvier 2012, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises.

Ce programme a été proposé par le Conseil d'Administration du 14 septembre 2011, qui après audition des explications de la Direction Générale, a autorisé le renouvellement du programme de rachat et ce conformément aux dispositions de l'article 281 de la loi n°17-95 relatives aux sociétés anonymes. L'autorisation du programme de rachat, au sein de l'Assemblée Générale, fera l'objet de la résolution suivante :

« RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant aux conditions de quorum et de majorité des réunions ordinaires, agissant conformément aux termes de dispositions légales et réglementaires notamment les articles 279 et 281 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05, le décret 2-02-556, la circulaire n°02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché et la circulaire du CDVM n°01/11 du 1er février 2011 relative aux modalités de mise en œuvre des opérations de rachat en Bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché et après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration sur le programme de rachat, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information, et en vue de régulariser le marché, autorise expressément le programme de rachat par ATLANTA de ses propres actions en bourse des valeurs arrêté par le conseil d'administration.

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

- Prix maximum d'achat (hors frais) : 95 Dh
- Prix minimum de vente (hors frais) : 65 Dh
- Nombre maximum d'actions à acquérir : 5% du capital, soit 3 009 521 actions
- Somme maximale à engager : 285 904 495 Dh
- Délai d'autorisation : 18 mois, du 2 février 2012 au 2 août 2013
- Mode de financement du programme : par la trésorerie disponible et par les concours bancaires

Les opérations d'achat et de vente se feront en fonction des situations du marché par l'intermédiaire de CDG Capital Bourse, après signature d'un mandat de gestion avec ATLANTA, représentée par Monsieur Sellam SEKKAT pour une durée de 18 mois à compter de la date de début dudit programme.

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 ».

Le cadre légal et réglementaire régissant les programmes de rachat par la société de ses propres actions en vue de régulariser le marché se réfère à :

1/ Les articles 279 et 281 de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05 :

- Article 279 : « La société ne peut posséder, directement ou par l'intermédiaire d'une personne agissant en son propre nom, mais pour le compte de la société, plus de 10 % du total de ses propres actions, ni plus de 10% d'une catégorie déterminée. Ces actions doivent être mises sous la forme nominative et entièrement libérées lors de l'acquisition ; à défaut, les membres du conseil d'administration ou du directoire sont tenus, dans les conditions prévues à l'article 352, de libérer les actions.

L'acquisition d'actions de la société ne peut avoir pour effet d'abaisser la situation nette à un montant inférieur à celui du capital augmenté des réserves non distribuables. La société doit disposer de réserves, autres que la réserve légale, d'un montant au moins égal à la valeur de l'ensemble des actions qu'elle possède. Les actions possédées par la société ne donnent pas droit aux dividendes.

En cas d'augmentation de capital par souscription d'actions en numéraire, la société ne peut exercer par elle-même le droit préférentiel de souscription. L'assemblée générale peut décider de ne pas tenir compte de ces actions pour la détermination des droits préférentiels de souscription attachés aux autres actions; à défaut, les droits attachés aux actions possédées par la société doivent être, avant la clôture du délai de souscription, soit vendus en bourse, soit répartis entre les actionnaires au prorata des droits de chacun».

- Article 281 : « ...les sociétés dont les titres sont inscrits à la cote de la bourse des valeurs peuvent acheter en bourse leurs propres actions, en vue de régulariser le marché.

A cette fin, l'assemblée générale ordinaire doit avoir expressément autorisé la société à opérer en bourse sur ses propres actions. Elle fixe les modalités de l'opération et notamment les prix maximum d'achat et minimum de vente, le nombre maximum d'actions à acquérir et le délai dans lequel l'acquisition doit être effectuée. Cette autorisation ne peut être donnée pour une durée supérieure à dix-huit mois.

Les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer ces rachats sont fixées par l'administration après avis du conseil déontologique des valeurs mobilières ».

2/ La circulaire du CDVM n°02/03 relative à l'information exigée des sociétés cotées à l'occasion du rachat en bourse de leurs propres actions en vue de régulariser le marché.

3/ La circulaire du CDVM n°01/11 relative aux modalités de mise en œuvre des opérations de rachat en bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché.

4/ Décret n° 2-02-556 du 22 hija 1423 fixant les formes et conditions dans lesquelles peuvent s'effectuer les rachats en bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché.

II.2 OBJECTIFS

Le Conseil d'Administration d'ATLANTA souhaite renouveler le programme de rachat par ATLANTA de ses propres actions afin de régulariser le cours de l'action ATLANTA sur le marché boursier.

Le programme de rachat en vue de régulariser le cours du titre 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 d'une liquidité du titre s'écartant significativement des niveaux habituels, empêchant la formation normale du cours sur le marché.

Le programme de rachat d'actions propres par les émetteurs en vue de régulariser le marché d'un titre ne peut poursuivre d'autres objectifs que la régularisation du cours de l'action sur le marché boursier.

En particulier il ne peut avoir pour objectif :

- 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

Titres concernés :	Actions ATLANTA
Ligne de cotation	1 ^{ère} ligne
Prix maximum d'achat¹	95 Dh
Prix minimum de vente²	65 Dh
Nombre maximum d'actions à détenir	3 009 521 actions, soit 5% du capital, sous réserve de l'approbation par l'AGO du 26 janvier 2012, du projet de résolution relatif à l'autorisation du programme de rachat
Somme maximale à engager	285 904 495 Dh
Durée du programme	18 mois
Calendrier	Du 2 février 2012 au 2 août 2013 ³

Conformément à l'article 279 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05, la valeur de l'ensemble des actions ATLANTA détenues par la société, ne pourrait être supérieure au montant des réserves de la société, autres que la réserve légale.

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

Au 30 juin 2011, ATLANTA dispose de réserves facultatives (hors réserve légale et hors Report A nouveau) d'un montant de 300 238 055,9 dirhams. La valeur globale de l'ensemble des actions propres que la société peut détenir ne doit pas dépasser ce montant.

Indicateurs	En Dh
Autres Réserves au 30/06/2011	194 875 815,90
Prime d'émission au 30/06/2011	105 362 240,00
Réserves disponibles	300 238 055,90

Source : ATLANTA

II.4 FINANCEMENT DU PROGRAMME

ATLANTA prévoit d'assurer le financement du présent programme de rachat d'actions (à un montant maximum de 285 904 495 dirhams) par la mobilisation de sa trésorerie disponible⁴ qui s'élève à 198 348 004 dirhams au 30 juin 2011, et éventuellement par des concours bancaires aux conditions actuelles du marché.

II.5 MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME

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

¹ Prix hors frais d'achat.

² Prix hors frais de vente.

³ 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.

⁴ Trésorerie Nette + Titres et Valeurs de Placement non affectés aux opérations d'assurance.

fourchette autorisée par l'AGO du 26 janvier 2012. Ces ajustements seront approuvés dans le cadre des autorisations par les organes sociaux desdites opérations sur capital.

Dans le cadre de la réalisation du programme de rachat, ATLANTA envisage d'intervenir en contre tendance des variations excessives du cours du marché à la hausse ou à la baisse.

Le programme de rachat en vue de régulariser le marché de l'action consiste à intervenir sur le marché par l'émission d'ordres d'achat et/ou de vente dans l'objectif de réduire la volatilité et les variations excessives du cours de l'action. Le rachat d'actions en vue de régulariser le marché 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 l'intermédiaire de CDG Capital Bourse, selon le mandat de gestion confié par ATLANTA, représentée par Mr Sellam SEKKAT et signé en date du 02 janvier 2012 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 et notamment la circulaire du CDVM n°01/11.

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 respect des fourchettes légales et réglementaires ;
- du respect des réserves facultatives d'ATLANTA si ces dernières deviennent inférieures au montant maximum à engager par la société ;
- du respect des conditions fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire ;
- du respect de la circulaire du CDVM n°01/11 du 1er février 2011 relative aux modalités de mise en œuvre des opérations de rachat en Bourse par les sociétés anonymes de leurs propres actions en vue de régulariser le marché ;
- et du respect de l'article 279 de la loi 17-95 du 31 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, promulguée par le dahir n°1-08-18 du 23 mai 2008.

Toutefois, ATLANTA peut limiter l'étendue des pouvoirs délégués à CDG Capital Bourse, sans qu'il soit besoin d'une acceptation de cette dernière, à charge pour ATLANTA de l'informer un jour ouvré franc avant la date de prise d'effet de la limitation.

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 à ATLANTA chaque mois, une analyse du marché des actions ATLANTA de manière à permettre à ATLANTA d'apprécier la régularisation dudit marché ;
- et de transmettre à ATLANTA, au CDVM 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 le CDVM 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.6 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.

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.

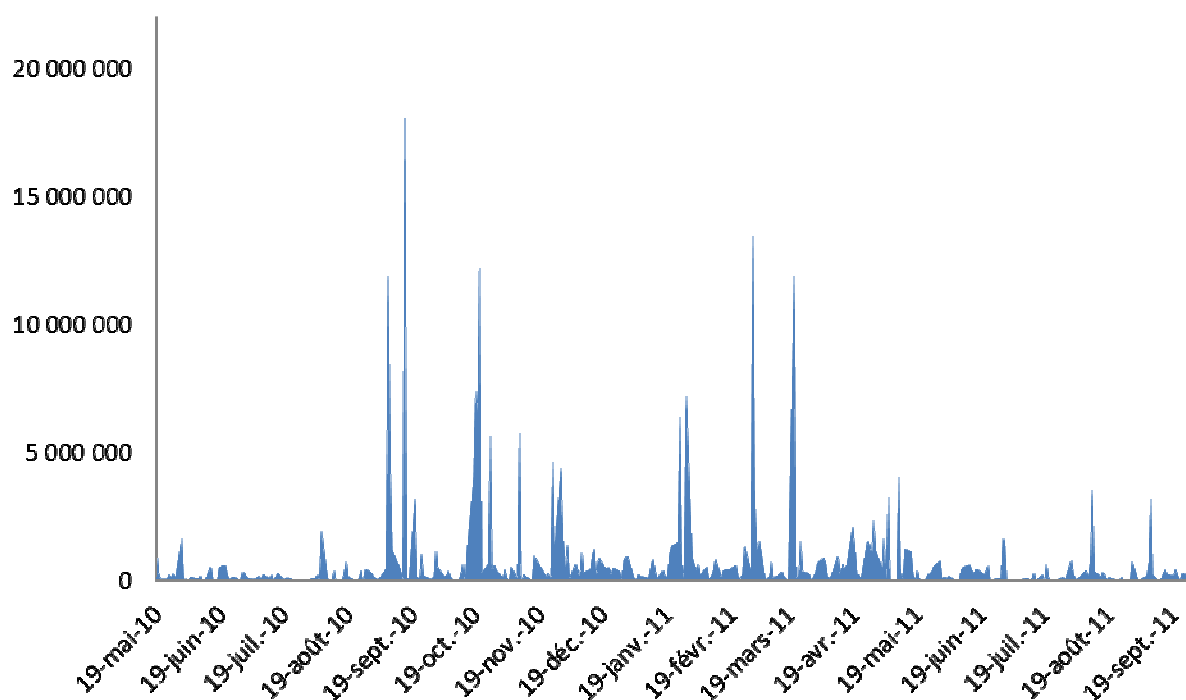
Les ordres de bourse émis dans le cadre de l'exécution du programme de rachat doivent avoir une validité d'un jour.

En termes de volume, CDG Capital Bourse doit s'assurer que son intervention quotidienne sur le marché ne représente pas plus de 25% du nombre quotidien moyen des actions enregistré sur le marché central. 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 sauf dérogation, conformément aux dispositions de l'article 11 de la circulaire du CDVM n°01/11.

II.7 ELEMENTS DE FIXATION DE LA FOURCHETTE

II.7.1 ÉVOLUTION DE LA LIQUIDITE

Evolution des volumes traités sur le marché central du titre ATLANTA sur une période de 18 mois (En Dh)



Source : CDG Capital

Sur la période d'analyse allant du 19/05/2010 au 30/09/2011, 3 799 621 actions ATLANTA ont été échangées sur le marché central de la bourse de Casablanca, pour un volume global de près de 289,8 Mdh au cours moyen pondéré de 76,6 Dh. La moyenne quotidienne des volumes traités s'est établie à 0,83 Mdh, correspondant à une moyenne de 10 950 titres négociés par jour.

Le volume maximum, qui correspond également à la quantité maximale, a été réalisé le 15/09/2010 avec un montant de 21,3 Mdh et une quantité échangée de 249 597 titres, au cours de clôture de 86,5 Dh. En écrêtant le volume global de ce volume maximum, le flux transactionnel réalisé sur la période ressort à 268,5 Mdh, soit 3 550 024 titres échangés à un CMP de 75,9 Dh.

Pour sa part, le volume minimal a été atteint le 25/07/2011 pour un montant de 3 910 Dh et une quantité échangée de 61 titres, au cours de clôture de 64,2 Dh.

Sur la même période d'analyse, la fourchette de prix dans laquelle a évolué le titre est comprise entre 58,0 Dh comme cours minimum observé le 09/08/2011 et 91,9 Dh comme cours maximum observé le 07/09/2010.

Par ailleurs, le volume traité lors des séances les plus actives (volume supérieur à 4Mdh) représente 53% du volume global des échanges du titre ATLANTA au cours de la période d'étude, soit 152,5 Mdh pour une quantité échangée de 1 921 834 titres. Le CMP s'établit ainsi à 79,7 Dh.

Il est à noter que le taux de cotation de la valeur ATLANTA sur la période d'analyse ressort à 100% puisque le nombre de cotation du titre ATLANTA est égal au nombre de jours de Bourse (347 jours).

Le coefficient de liquidité⁵ d'ATLANTA sur la période d'analyse est de 6,3%, contre un coefficient de 7,9% du secteur Assurance⁶.

II.7.2 ÉVOLUTION DU COURS ET DE LA VOLATILITE

Evolution du cours

Période	Cours moyen par période*	Cours min de clôture	Cours max de clôture
1 mois Du 02/09/2011 au 30/09/2011	67,4	61,4	69,9
3 mois Du 31/05/2011 au 30/09/2011	64,4	58,0	71,4
6 mois Du 01/03/2011 au 30/09/2011	67,9	58,0	72,0
9 mois Du 01/12/2010 au 30/09/2011	68,8	58,0	79,9
12 mois Du 31/08/2010 au 30/09/2011	75,7	58,0	91,9
18 mois Du 19/05/2010 au 30/09/2011	76,3	58,0	91,9

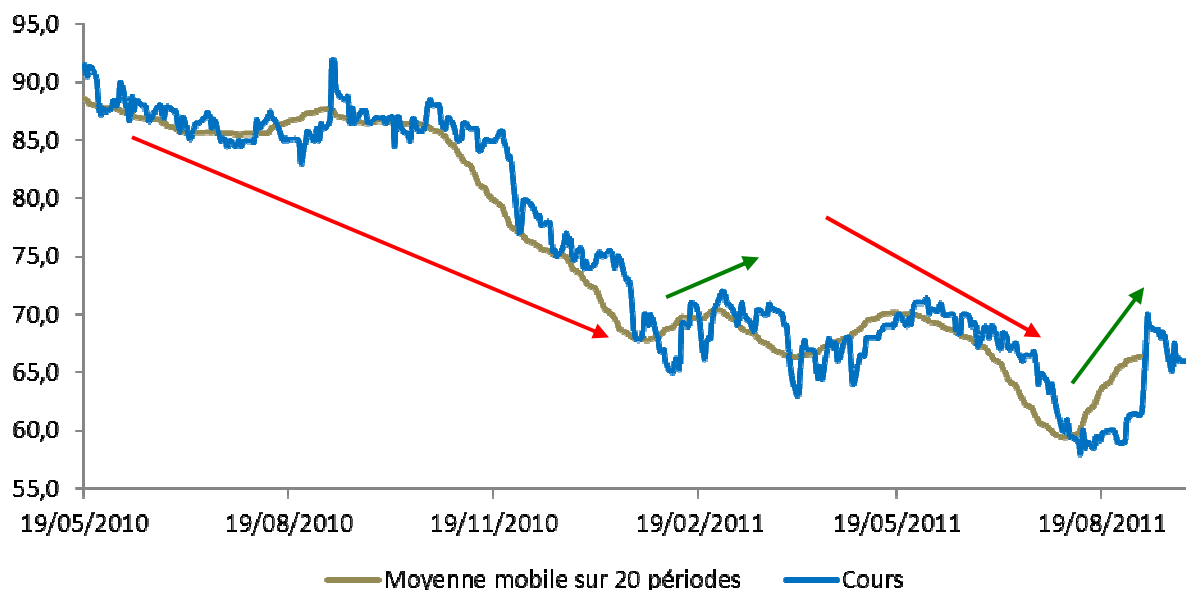
* (Somme volume) / (Somme Quantité échangée) sur la période

Source : CDG Capital

⁵ Nombre de titres échangés sur la période d'analyse ramené au nombre d'actions constituant le capital.

⁶ Source : Site Casablanca bourse. Calculé sur la base des quantités échangées et des titres constituant le capital des 4 valeurs constituant l'indice, à savoir AGMA Lahlou-Tazi, CNIA Saada, WAFA Assurance et ATLANTA.

Evolution du cours d'Atlanta sur a période allant du 19 mai 2010 au 30 septembre 2011



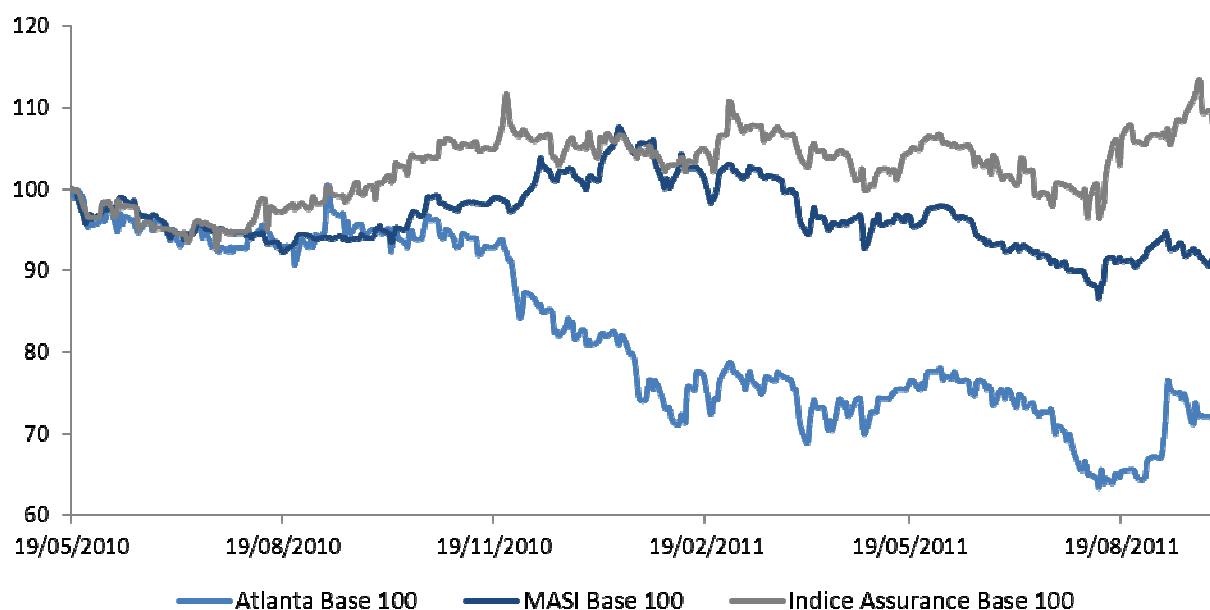
Source : CDG Capital

L'analyse de l'évolution du cours d'ATLANTA durant la période allant du 19/05/10 au 30/09/2011, fait ressortir les tendances suivantes comme illustrées par la courbe des moyennes mobiles⁷ :

- 1^{ère} phase de baisse : observée sur la période allant du 19/05/2010 au 25/10/2010, puis d'une manière plus accentuée entre cette date et le 10/02/2011. Durant cette période, le cours ATLANTA a subi un mouvement baissier de forte amplitude. La valeur ATLANTA a atteint son cours de clôture le plus bas qui est de 65,0 Dh, enregistré durant la séance du 07/02/2011 ;
- 2^{ème} phase de hausse : observée entre le 11/02/2011 jusqu'au 28/03/2011. Durant cette période, le cours de clôture le plus bas était de 66,3 Dh enregistré la séance du 21/02/2011, le plus haut étant à 72,0 Dh enregistré le 01/03/2011. ;
- 3^{ème} phase d'instabilité : marquée par une baisse entre 29/03/2011 et le 02/08/2011, enregistrant le cours le plus bas au 01/08/2011 qui s'est établi à 60,0 Dh. Entre le 03/08/2011 et le 30/09/2011, le cours a connu une évolution en dent de scie, avec un cours au plus bas sur les 18 derniers mois au 09/08/2011 à 58,0 Dh. La séance du 08/09/2011 a enregistré le cours le plus élevé à 69,9 Dh.

⁷ L'analyse technique par les moyennes mobiles permet une lecture de la tendance d'une série chronologique. Elle est également applicable pour l'étude du comportement d'une action en bourse entre deux dates données. Elle est dite mobile sur X jours, car elle est calculée par palier glissant sur ce même nombre de jours. Son utilisation au niveau de ce graphique permet de mieux visualiser la tendance lissée de l'action ATLANTA sur la période d'étude.

Evolution d'Atlanta, du MASI et de l'indice Assurance entre le 19/05/2010 et le 30/09/2011 - Base 100



Source : CDG Capital

Evolution de la volatilité :

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

Volatilité	Atlanta	MASI	MADEX	Sect. Assurance
Volatilité CT - du 02/09/2011 au 30/09/2011	36,7%	11,5%	11,8%	24,5%
Volatilité LT - du 19/05/2010 au 30/09/2011	24,6%	11,8%	12,0%	17,9%

Source : CDG Capital

Le cours de l'action ATLANTA a connu, entre le 19 mai 2010 et le 30 septembre 2011, une volatilité historique plus importante que celles enregistrées par les indices MASI, MADEX et l'indice sectoriel. En effet, la volatilité du titre ATLANTA s'est établie durant cette période à 24,6% contre 11,8% pour le MASI, 12,0% pour le MADEX et 17,9% pour l'indice sectoriel Assurance.

La même tendance est constatée dans l'analyse de la volatilité court terme. En effet, la valeur ATLANTA fluctue de manière plus importante par rapport à ses indices de référence, avec une volatilité court terme de 36,7% contre des volatilités se situant entre 11,5% et 24,5% pour ses indices de référence.

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

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

Avec : $R_t = \ln(1+R_t^*)$

Où :

VH = Volatilité historique ;
 N = 250 séances boursières (annualisé) ;
 Rt = Rendement ;
 R*t = 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 ;
 $\overline{R}$ = Moyenne des rendements.

II.7.3 INTERPRETATION DE LA FOURCHETTE

Sous réserve de l'accord de l'Assemblée Générale Ordinaire prévue le 26 janvier 2012, la fourchette du programme de rachat d'actions d'ATLANTA, comprise dans une fourchette de 65 Dh à 95 Dh, présente un écart relatif de 46%.

Cette fourchette a été définie selon 4 principales étapes :

1. Un milieu de fourchette de 75,6 Dh, correspondant à la moyenne des cours moyens sur les 18 derniers mois, calculés comme suit :
 - **Cours moyen 1** : Le volume moyen sur la période qui est égal à 835 280 Dh divisé par la quantité moyenne des titres échangé, soit 10 950 titres. Le cours moyen ressort à 76,3 Dh selon cette méthode ;
 - **Cours moyen 2** : La moyenne des cours moyens quotidien, soit la moyenne des volumes quotidiens divisés par les quantités quotidiennes. Le cours moyen ressort à 75,0 Dh selon cette méthode.
2. Une hypothèse de 3 niveaux d'écart relatif, à savoir 30%, 50% et 60%, définissent les fourchettes suivantes :

Ecart relatif de la fourchette	30%	50%	60%
Bas de fourchette	66	61	58
Haut de fourchette	86	91	93

3. En répartissant les cours moyens sur la période par palier de 5 Dh, on obtient le tableau suivant synthétisant les paliers les plus fréquents :

Cours moyen par palier de 5 Dh	Fréquence
]65-70]	107
]80-85]	31
]85-90]	97

Suite à la fréquence élevée du palier 65-70, le bas de fourchette du présent programme s'établira ainsi à 65 Dh.

4. En procédant au lissage des résultats pour l'obtention d'un écart relatif autour de 50%, en ligne avec les programmes de rachat précédents (Cf. II.7 Programmes de rachat précédents), le haut de fourchette s'établit à 95 Dh, avec un écart relatif de 46%.

II.8 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.

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 95 Dh (haut de fourchette) et les revendrait au prix minimum de 65 Dh (bas de fourchette), la moins-value maximale enregistrée à ces conditions de prix serait de 90 285 630 Dh.

II.9 PROGRAMMES DE RACHAT PRECEDENTS

1^{er} programme de rachat :

Le 1^{er} programme de rachat visant les actions ATLANTA a été initié en septembre 2008, avec les principales caractéristiques suivantes :

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

Le tableau ci-dessous résume les transactions mensuelles relatives au 1^{er} 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 détenues à la fin du mois (% capital)	546 690 (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%)	1 448 616 (2,43%)

Source : CDVM

	Juin-09	Juil-09	Août-09	Sept-09	Oct-09	Nov-09	Déc-09	Janv-10	Fév-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%)
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%)

Source : CDVM

Durant les 18 mois du 1^{er} 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^{ème} programme de rachat :

Le 2^{ème} programme de rachat visant les actions ATLANTA a démarré en juillet 2010, avec les principales caractéristiques suivantes :

Titres concernés	Actions ATLANTA
Prix maximum d'achat	130 Dh
Prix minimum de vente	84 Dh
Nombre maximum d'actions à détenir	3 009 522 actions, soit 5% du capital
Somme maximale à engager	391 237 860 Dh
Délai de l'autorisation	18 mois
Calendrier	Du 1 ^{er} juillet 2010 au 31 décembre 2011.
Mode de financement	Par la trésorerie disponible et par les concours bancaires

Le tableau ci-dessous résume les transactions mensuelles relatives au 2^{ème} 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%)

Source : CDVM

	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%)	Nd
Nombre total d'actions achetées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-	-	Nd
Cours moyen pondéré à l'achat (DH)	-	-	-	-	-	-	-	-	Nd
Nombre total d'actions cédées durant le mois	-	-	-	-	-	-	-	-	Nd
Cours moyen pondéré à la vente (DH)	-	-	-	-	-	-	-	-	Nd
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%)	Nd

Source : CDVM

II.10 TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL

II.10.1 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 28 Joumada II 1426 (4 Août 2005).

II.10.2 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

Dénomination sociale :	Compagnie d'assurances et de réassurances ATLANTA.
Siège social :	181, Boulevard d'Anfa – Casablanca.
Forme juridique :	Société anonyme à Conseil d'Administration.
Date de constitution :	7 août 1947.
Durée de vie :	99 ans.
Objet social : (Article 3 des statuts)	La société a pour objet, tant au Maroc qu'en tout autre pays : ▪ Toutes opérations d'assurance, de réassurance contre tous risques pouvant atteindre les personnes ou les biens, y compris toutes opérations d'assurance vie ; ▪ La représentation de toutes compagnies d'assurance ou de réassurance marocaines, françaises ou étrangères ; ▪ Plus généralement, toutes opérations financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher à ces objets ; ▪ La participation directe ou indirecte sous une forme quelconque à toutes entreprises ou sociétés existantes ou à créer ayant un objet similaire ou connexe.
Capital social à ce jour :	601 904 360 Dh, composé de 60 190 436 actions d'une valeur nominale de 10 Dh chacune.
Exercice social :	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre.
Numéro d'Inscription au Registre de Commerce	16747 à Casablanca.
Téléphone :	(+212) 05 22 95 76 76.
Télécopie :	(+212) 05 22 36 98 12/14/16.
Site Web :	http://www.atlanta.ma
Adresse électronique :	info@atlanta.ma
Consultation des documents juridiques :	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. 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, 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 : • Dahir n° 1-02-238 du 25 rejab 1423 (3 octobre 2002) portant promulgation de la loi n° 17-99 portant code des assurances ; • Dahir n° 1-04-05 du 1^{er} rabii I 1425 (21 avril 2004) portant promulgation de la loi n° 09-03 complétant la loi n° 17-99 portant code des assurances ; • Dahir n° 1-06-17 du 15 moharrem 1427 (14 février 2006) portant promulgation de la loi n° 39-05 modifiant
Liste des textes législatifs applicables à l'émetteur :	

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 novembre2004 ;
- Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n°23-01, la loi 36-05 et la loi 44-06 ;
- 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 du CDVM 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 était motivée par 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 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 31 octobre 2011, le capital social, qui s'élève à 601 904 360 de dirhams, est détenu par les deux Groupes HOLMARCOM et CDG à hauteur de 40,1% et 39,8% 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 dix membres, 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
HOLMARCOM, Représentée par M. Mohamed Hassan BENSALAH	Administrateur	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
M. Mohamed Hassan BENSALAH	Président Directeur Général	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
Mme Latifa BENSALAH née EL MOUTARAJJI	Administrateur	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
Mme Fatima-Zahra BENSALAH	Administrateur Directeur Général Délégué	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
Monsieur Karim CHIOUAR	Administrateur	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
CDG, Représentée par M. Mustapha LAHBOUBI	Administrateur	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
M. Anass HOUIR ALAMI	Administrateur	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
M. Saïd LAFTIT	Administrateur	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
M. Hamid TAWFIKI	Administrateur	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
M. Mohamed Amine BENHALIMA	Administrateur	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011

Source : ATLANTA

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, au 31/10/2011, comme suit :

Organigramme fonctionnel d'ATLANTA (au 31/10/2011) :

* Date d'entrée en fonction

Source : ATLANTA

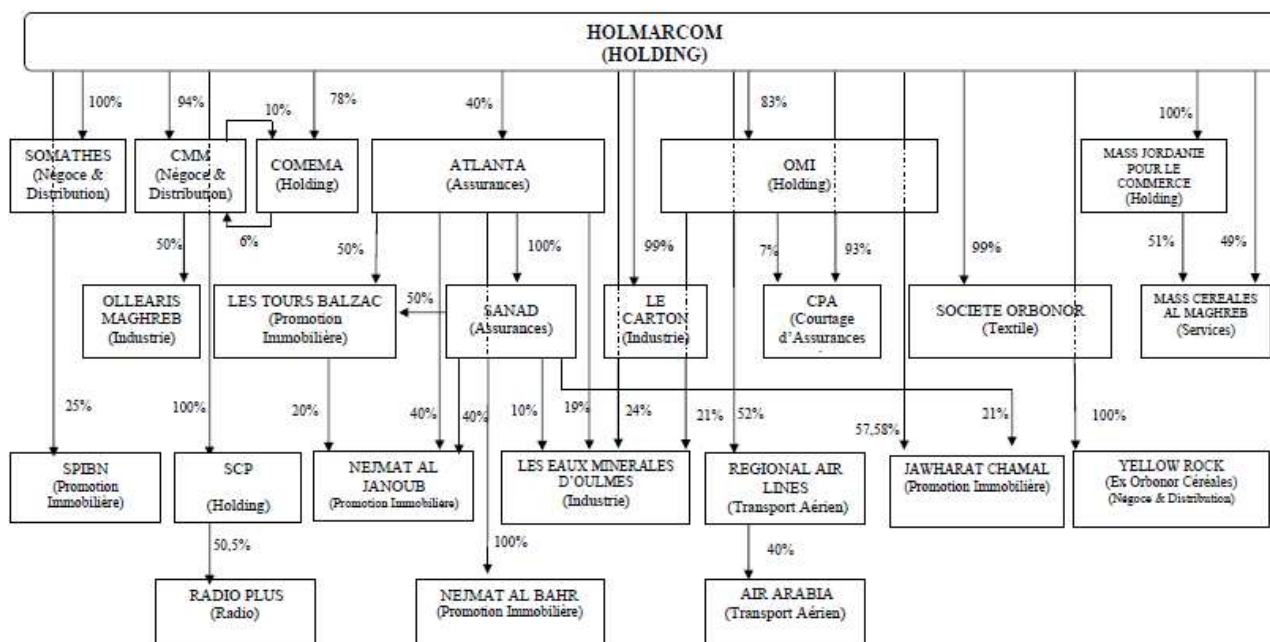
III.3 BREVE PRESENTATION DES PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

III.3.1 LE GROUPE HOLMARCOM

Dénomination	Holding Marocaine Commerciale et Financière « HOLMARCOM »
Activité	Société de prises de participation et de gestion de sociétés
Siège social	20, rue Mostafa El Mâani – Casablanca
Nombre d'actions/droits de vote détenus dans ATLANTA au 30/06/2011	24 156 323
Part du capital détenue au 30/06/2011	40,13%
Total Bilan au 31/12/2010	2 327,7 MDh
Résultats nets au 31/12/2010	45,2 MDh

Source : ATLANTA

Au 30/06/2011, l'organigramme juridique du groupe HOLMARCOM (filiales contrôlées par le holding Holmarcom) se présente comme suit :



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

Dénomination	Caisse de Dépôt et de Gestion
Activité	Institution Financière Publique d'Investissement
Siège social	Tour Mamounia Place My El Hassan-Rabat
Nombre d'actions/droits de vote détenus dans ATLANTA au 30/06/2011	23 966 005
Part du capital détenue au 30/06/2011	39.82%
Total Bilan au 31/12/2010	146 595 MDh
Résultat net part du groupe au 31/12/2010	1 933 MDh

Source : Comptes CDG consolidés & Bourse de Casablanca

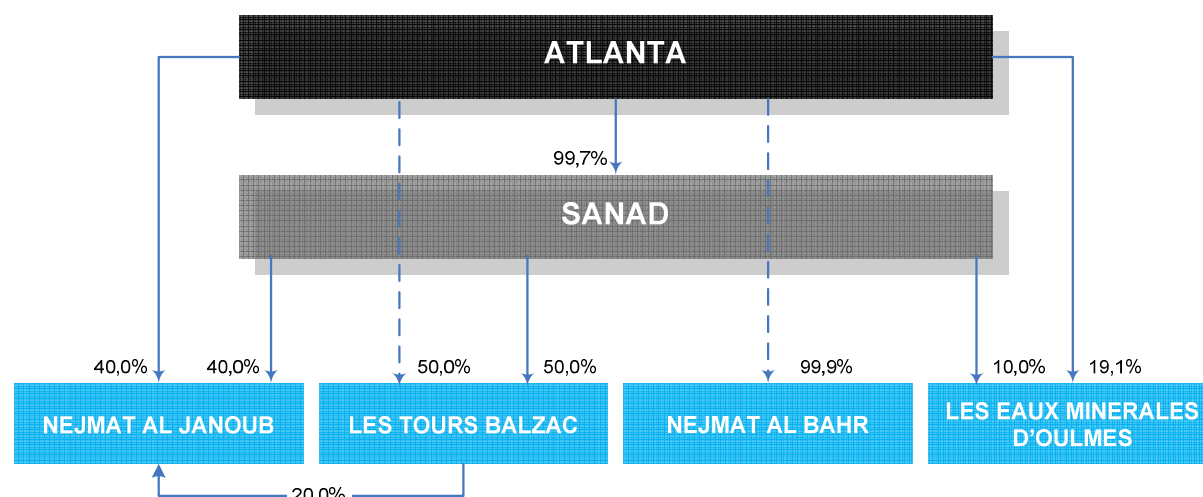
La Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG) est une institution financière, créée sous forme d'établissement public par le Dahir du 10 février 1959.

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.4 BREVE PRESENTATION DES FILIALES DE ATLANTA

Au 31/10/2011, 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 30 juin 2011, il est de 250 MDH divisé en 2 500 000 actions d'une valeur nominale de 100 DH chacune.

Dénomination Sociale	SANAD
Siège Social	181 Boulevard d'Anfa - Casablanca – Maroc
Activité	Opérations d'assurances et de réassurances
Capital Social	250 MDh
Valeur nominale	100 Dh
Actions détenues en nombre et en %	2 491 531, soit 99,66%
Droits de vote détenus en nombre et en %	2 491 531, soit 99,66%
Chiffres d'affaires au 30/06/2011	806,5 MDh
Dividendes perçus au titre de l'exercice 2010	-
Résultat net 30/06/2011	96,6 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 31/12/2010, la société affiche un résultat net de 520 Kdh et un capital social de 31 Mdh.

Dénomination Sociale	Les Tours BALZAC
Siège social	20, Rue mostafa El Mâani – Casablanca
Date de Constitution	2002
Domaine d'activité	- 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.
Capital Social	31 MDh
Valeur nominale	100 Dh
Actionnariat Actuel	- ATLANTA : 154 970 actions soit, 49,99% du capital ; - SANAD : 154 970 actions soit, 49,99% du capital ;
Droits de vote détenus en nombre et en %	154 970, soit, 49,99%
Chiffre d'affaires 31/12/2010	-
Dividendes perçus au titre de l'exercice 2010	-
Résultat net 31/12/2010	- 0,5 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%. En 2010, le chiffre d'affaires de la société ressort à 399 801,92 Dh.

Dénomination Sociale	SOCIETE IMMOBILIERE NEJMAT AL JANOUB SARL
Date de Constitution	1995
Siège social	20, Rue Mostafa El Mâani – Casablanca
Domaine d'activité	- 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.
Capital Social	1,5 MDh
Valeur nominale	100 Dh
Actionnariat actuel	ATLANTA : 40% ; SANAD : 40% ; Les Tours de Balzac : 20%
Droits de vote détenus en nombre et en %	6 000, soit 40%
Chiffre d'affaires 31/12/2010	0,4 MDh
Dividendes perçus au titre de l'exercice 2010	-
Résultat net 31/12/2010	0,8 MDh

Source : ATLANTA

III.4.4 LES EAUX MINERALES 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. OULMES se charge également de la fabrication, l'achat et la vente de sodas, eaux de table, bières, limonades, sodas et 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). La société est également présente dans la production et la commercialisation de sodas notamment PEPSI, SEVEN UP et MIRINDA.

Au 30/06/2011, la société totalise un chiffre d'affaires de 567,9 Mdh, et un résultat net de 7,8 Mdh.

Dénomination Sociale	Eaux Minérales d'Oulmès
Siège social	Zone industrielle de Bouskoura – 20180 Casablanca
Date de Constitution	1934
Domaine d'activité	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.
Capital Social	198 MDh
Valeur nominale	100 Dh
Actionnariat	- Holmarcom : 24,16% - Omnium Marocain d'Investissement : 21,31% - Atlanta : 19,14% - SANAD : 10%
Droits de vote détenus en nombre et en %	379 082, soit 19,14%
Chiffre d'affaires 30/06/2011	567,9 MDh
Dividendes perçus au titre de l'exercice 2010	22,7 MDh
Résultat net 30/06/2011	7,8 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.

Dénomination Sociale	NAJMAT AL BAHR
Date de Constitution	18 février 2010
Siège social	181 Boulevard d'Anfa - Casablanca – Maroc
Domaine d'activité	Activités de promotion immobilière et l'administration et la gestion locative d'ensembles immobiliers en copropriété ou non
Capital Social	204 MDh
Valeur nominale	100 Dh
Actionnariat actuel	ATLANTA : 2 039 994 actions soit, 100,00% du capital
Droits de vote détenus en nombre et en %	2 039 994 soit, 100,00%
Chiffre d'affaires 31/12/2010	-
Dividendes perçus au titre de l'exercice 2010	-
Résultat net 31/12/2010	- 1,0 MDh

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.

A ce jour, 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 30/06/2011	En % du capital
HOLMARCOM	241 319 730	40,09%	241 319 730	40,09%	241 563 230	40,13%
CDG	239 660 050	39,82%	240 892 650	40,02%	239 660 050	39,82%
Divers actionnaires	120 924 580	20,09%	119 691 980	19,89%	120 681 080	20,05%
Total	601 904 360	100%	601 904 360	100%	601 904 360	100%

Source : ATLANTA

III.5.2 PACTE D'ACTIONNAIRES

Un pacte d'actionnaires a été signé entre la CDG et HOLMARCOM le 18 janvier 2006 pour une durée indéterminée. Il a pour, objectif de :

- Définir les termes de la relation entre les actionnaires d'Holmarcom et de la CDG, des modalités de coopération entre les parties au sein des compagnies d'assurances Atlanta et SANAD et les droits et obligations de chaque partie ;
- Préciser les dispositions relatives aux règles applicables en cas de projet de cession de titres ; à la gouvernance des Compagnies (Conseil d'administration, comité d'audit, comité de suivi et commission stratégique.....) au droit de sortie totale : Dans le cas où la Cession par une des parties au pacte de ses titres aurait pour effet de faire franchir à la baisse le seuil de 35% du capital et des droits de vote qu'elle détient avec ses affiliés dans Atlanta et à défaut d'exercice du droit de préemption, l'autre partie (le sortant) bénéficiera d'un droit de sortie totale.

En vertu du droit de sortie totale, le sortant disposera de la faculté de céder au cédant qui s'engage à les acquérir ou à faire acquérir par le bénéficiaire ou par toute personne que le cédant ou le bénéficiaire se substituerait (dont ils se portent forts et garants) la totalité (et uniquement la totalité) des titres que le sortant détient dans Atlanta.

III.6 EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES

III.6.1 EVENEMENTS RECENTS

Faits marquants :

L'exercice 2010 a été marqué par trois événements importants qu'a connus la Compagnie ATLANTA. Il s'agit de :

i) Création de 3 nouveaux comités managériaux

Dans le cadre de la promotion de sa nouvelle culture managériale, la Direction Générale a mis en place trois nouveaux comités :

- Un Comité de pilotage ; pour veiller à la cohérence stratégique et opérationnelle de la Compagnie avec arbitrage et décision
- Un Comité transversal ; pour créer de la synergie opérationnelle et organisationnelle entre entités et traiter les flux d'informations externes et internes pertinentes.
- Un Comité local : Pour créer au sein de chaque entité un espace professionnel d'échange d'informations et renforcer les liens professionnels.

ii) Elargissement du réseau d'agents

La compagnie a ouvert 21 nouvelles agences dont 17 dans de nouvelles villes, portant le nombre total d'agents à 95 agents sur le territoire marocain.

iii) Le lancement de nouveaux produits d'assurance :

La Compagnie ATLANTA a mis en place, en collaboration avec CIH, 4 nouveaux produits d'assurance homologués en 2009 notamment « Avenir Compte », « Avenir Prévoyance », « Avenir éducation » et « Avenir habitation ».

Principaux indicateurs financiers relatifs aux exercices 2009 et 2010 :**Comptes sociaux**

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

<i>Chiffres en Mdh</i>	2009	2010	Var %	S1 2010	S1 2011	Var %
Primes Vie	59,1	74,5	26,1%	38,6	45,6	18,1%
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>6,1%</i>	<i>7,4%</i>		<i>8,4%</i>	<i>7,8%</i>	
Primes émises nettes	59,1	74,5	26,1%	38,6	45,6	18,1%
Primes Non Vie	911,7	925,9	1,7%	456,7	496,8	8,8%
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>93,9%</i>	<i>92,6%</i>		<i>91,6%</i>	<i>92,2%</i>	
Primes émises nettes	915,3	936,5	2,3%	535,6	581,3	8,7%
Variation des provisions pour primes non acquises	3,6	10,6	>100%	78,9	84,5	7,1%
Total Primes Vie et Non Vie	970,9	1 000,4	3,0%	495,4	542,4	9,5%
<i>Total en %</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>		<i>100%</i>	<i>100%</i>	
Primes émises nettes	974,5	1 011	3,8%	574,3	626,9	9,2%
Variation des provisions pour primes non acquises	3,6	10,6	>100%	78,9	84,5	7,1%

Source : ATLANTA

A fin 2010, les primes acquises nettes de cession d'ATLANTA (Vie et Non Vie) enregistrent une progression de plus de 3% passant de 970,9 Mdh en 2009 à 1 000,4 Mdh en 2010. Cette progression est expliquée :

- d'une part, par la progression de la branche Non Vie, qui occupe une part importante dans le chiffre d'affaires global de la Compagnie (93% du total des primes). En effet, les primes enregistrées par cette branche ont atteint 925,9 Mdh en 2010 contre 911,7 Mdh en 2009, soit une variation de près de 2% ;
- et d'autre part, par la variation positive enregistrée par la branche Vie, qui a noté une croissance de plus de 26 % en 2010 avec un total de primes acquises nettes de cession de 74,5 Mdh contre 59,1 Mdh à fin 2009.

A fin juin 2011, les primes acquises nettes de cession de la compagnie ATLANTA (Vie et Non Vie) enregistrent une progression de près de 10% passant de 495,4 Mdh au S1 2010 à 542,4 Mdh au S1 2011. Cette progression est expliquée :

- d'une part, par la progression de la branche Non Vie. En effet, les primes enregistrées par cette branche ont atteint 496,8 Mdh au S1 2011 contre 456,7 Mdh au S1 2010, soit une variation de près de 9% ;
- et d'autre part, par la variation enregistrée par la branche Vie, qui a noté une croissance à deux chiffres de plus de 18% au S1 2011 avec un total de primes acquises nettes de cession de 45,6 Mdh contre 38,6 Mdh à fin juin 2010. Cette ascension est le fruit du partenariat nouvellement mis en place avec le CIH.

Entre 2010 et 2009, la structure des primes acquises nettes de cession est caractérisée par une prédominance des primes Non Vie avec une contribution moyenne de 93,3%. Les primes Vie représentent en moyenne 6,8% du total des primes sur la même période.

Entre S1 2011 et S1 2010, la structure des primes acquises nettes de cession est caractérisée par une prédominance des primes Non Vie avec une contribution moyenne de 91,9%. Les primes Vie représentent en moyenne 8,1% du total des primes sur la même période.

Chiffres en Mdh	2009	2010	Var %	S1 2010	S1 2011	Var %
Résultat technique Non Vie	117,0	159,4	36,2%	123,3	110,8	-10,2%
Résultat technique Vie	33,6	92,7	>100%	53,5	16,9	-68,3%
Résultat net	142,5	185,7	30,4%	146,5	103,1	-29,6%

Source : ATLANTA

Détails du résultat technique Non Vie

Postes CPC	2009	2010	Var %	S1 2010	S1 2011	Var %
Primes	911,7	925,9	1,6%	456,7	496,8	8,8%
Produits techniques d'exploitation	9,8	5,4	-45,1%	3,9	3,1	-20,1%
Prestations et frais	-614,1	-623,2	1,5%	-308,3	-320,5	3,9%
Charges techniques d'exploitation	-316,3	-304,1	-3,9%	-158,4	-164,5	3,8%
Produits de placement affectés aux op. d'ass	151,6	227,3	49,9%	200,0	126,4	-36,8%
Charges de placement affectées aux op. d'ass.	-25,6	-72,0	180,9%	-70,5	-30,5	-56,8%
Résultat technique Non Vie	117,0	159,4	36,2%	123,3	110,8	-10,2%

Source : ATLANTA

En 2010, le résultat technique **Non Vie** enregistre une hausse de 36%, s'établissant à 159,4 Mdh contre 117 Mdh en 2009. Cette hausse s'explique par les éléments ci-dessous :

- La baisse des charges techniques d'exploitation de près de 4%, essentiellement expliquée par la régression des dotations d'exploitation enregistrées durant l'exercice 2010 qui se sont établies à 32,2 Mdh contre 46,6 Mdh en 2009. Cette baisse trouve son origine dans la diminution des provisions pour dépréciation des créances sur les intermédiaires ;
- Et enfin, la hausse importante enregistrée au niveau des produits de placements affectés aux opérations d'assurance qui ont enregistré un montant de 227,3 Mdh contre 151,6 Mdh en 2009, soit une hausse de 49,9%. Cette variation est expliquée essentiellement par la hausse des profits sur réalisation des placements et des reprises sur charges de placements.

A fin juin 2011, le résultat technique **Non Vie** s'est établie à 110,8 Mdh contre 123,3 Mdh, soit une baisse de 10%. Cette baisse s'explique par les éléments ci-dessous :

- La baisse des produits techniques d'exploitation (-20%),
- La baisse des produits de placement affectés aux opérations d'assurance de près de 37% à 126,4 Mdh. Cette variation s'explique par la baisse de 50% des profits sur placements et de 80% des reprises sur charges de placement ;
- La hausse des prestations et frais de 3,9% à 320,5 Mdh essentiellement en lien avec l'augmentation des charges de sinistre de 7,3% à 232 Mdh ;
- La hausse des charges techniques d'exploitation de près de 4% à 164,5 Mdh, essentiellement expliquée par la progression des charges d'acquisition de contrats (+10%) pour 77,9 Mdh ainsi qu'une hausse de 6,3% des dotations d'exploitation enregistrées à fin juin 2011 pour 18 Mdh.

Détails du résultat technique Vie

Postes CPC	2009	2010	Var %	S1 2010	S1 2011	Var %
<i>Primes</i>	59,1	74,5	26,0%	38,6	45,6	18,1%
<i>Produits techniques d'exploitation</i>	0,6	0,4	-34,0%	0,1	0,1	-4,8%
<i>Prestations et frais</i>	-28,2	-28,2	0,0%	-41,3	-41,4	0,2%
<i>Charges technique d'exploitation</i>	-19,1	-25,6	34,2%	-11,8	-14,8	25,9%
<i>Produits de placement affectés aux op. d'ass</i>	55,8	73,5	31,7%	69,0	34,9	-49,4%
<i>Charges de placement affectées aux op d'ass</i>	-34,6	-1,9	-94,5%	-1,1	-7,4	557,3%
Résultat technique Vie	33,6	92,7	175,8%	53,5	16,9	-68,3%

Source : ATLANTA

En 2010, le résultat technique **Vie** a augmenté de 175%, s'établissant à 92,7 Mdh contre 33,6 Mdh. Cette hausse s'explique par les éléments ci-dessous :

- La hausse des primes émises de 26% pour atteindre 74,5 Mdh en 2010 contre 59,1 Mdh en 2009 ;
- La forte baisse des charges des placements affectés aux opérations d'assurance de 95% à fin 2010 pour 1,9 Mdh contre 34,6 Mdh en 2009. Cette régression s'explique par la constatation en 2009 d'une dotation aux provisions pour dépréciation de titres détenus de 32,6 Mdh ;
- La progression de 32% des produits de placements affectés aux opérations d'assurance qui se sont établis à 73,4 Mdh contre 55,8 Mdh. Cette variation s'explique par la hausse importante des reprises sur charges de placements qui ont atteint 31,5 Mdh contre 4,6 Mdh en 2010.

A fin juin 2011, le résultat technique **Vie** s'est établie à 16,9 Mdh contre 53,5 Mdh, soit une baisse de 68%. Cette baisse s'explique par les éléments ci-dessous :

- La hausse de 26% des charges techniques d'exploitation à 14,8 Mdh contre 11,8 Mdh au S1 2010, expliquée par la hausse des charges d'acquisition des contrats (+34% à 9,1 Mdh), les charges de personnel (+22,3% à 2,8 Mdh) et les autres charges externes (+7,1% à 2 Mdh) ;
- La forte baisse des produits de placements affectés aux opérations d'assurance (-49,4%), qui se sont établis à 34,9 Mdh contre 69 Mdh au S1 2010. Cette variation s'explique essentiellement par la baisse des reprises sur charges de placement ;
- La hausse des charges de placements affectées aux opérations d'assurance qui passent de 1,1 Mdh au S1 2010 à 7,4 Mdh au S1 2011. Cette augmentation est due à la hausse des dotations sur placement qui ont atteint 6,3 Mdh contre 0,6 Mdh au S1 2010.

En 2010, le résultat net d'Atlanta s'est établi à 185,7 Mdh contre 142,5 Mdh en 2009, soit une hausse de 30,4%.

Au 1^{er} semestre 2011, le résultat net d'Atlanta s'est établi à 103,1 Mdh contre 146,5 Mdh à la même période de 2010, soit une baisse de 29,6%.

Comptes consolidés

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

Chiffres en Mdh	2009	2010	Var %	S1 2010	S1 2011	Var %
Primes Vie	109,3	140,7	28,7%	76,5	79,0	3,3%
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>5,7%</i>	<i>7,2%</i>		<i>7,4%</i>	<i>7,2%</i>	
Primes émises nettes	109,3	140,7	28,7%	76,5	79,0	3,3%
Primes Non Vie	1 813,4	1 815,7	0,1%	961,3	1 014,2	5,5%
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>94,3%</i>	<i>92,8%</i>		<i>92,6%</i>	<i>92,8%</i>	
Primes émises nettes	1 835,2	1 849,9	0,8%	1 063,9	1 161,4	9,2%
Variation des provisions pour primes non acquises	-21,8	-	57,3%	-102,6	-147,2	43,5%
Total Primes	1 922,7	1 956,4	1,8%	1 037,8	1 093,2	5,3%
<i>Total en %</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>		<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	
Primes émises nettes	1 944,5	1 990,6	2,4%	1 140,4	1 240,4	8,8%
Variation des provisions pour primes non acquises	-21,8	-34,3	57,3%	-102,6	-147,2	43,5%

A fin 2010, les primes acquises nettes de cession Consolidées du Groupe (Vie et Non Vie) ont progressées de 1,8% passant de 1 922,7 Mdh en 2009 à 1 956,4 Mdh en 2010. Cette progression est expliquée par la progression de la branche Vie de 28,7% passant de 109,3 Mdh en 2009 à 140,7 Mdh en 2010. Les primes de la branche Non Vie, quant à elles, sont restées quasi stables à 1 815,7 Mdh en 2010 contre 1 813,4 Mdh en 2009.

La branche Non Vie occupe une part importante dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe ATLANTA, avec une contribution moyenne sur les deux exercices 2009 et 2010 de 93,6% contre 6,5% pour les primes de la branche Vie.

A fin juin 2011, les primes acquises nettes de cession Consolidées du Groupe (Vie et Non Vie) ont progressées de 5,3% à 1 093,2 Mdh contre 1 037,8 Mdh à fin juin 2010. Cette variation est expliquée par la progression de la branche Non Vie, qui représente la majorité du chiffre d'affaires global de la Compagnie sur la période (92,7% en moyenne). En effet, les primes enregistrées par cette branche ont atteint 1 014,2 Mdh à fin juin 2011 contre 961,3 Mdh à fin juin 2010, soit une progression de 5,5%.

Les primes Vie consolidées ont enregistré une hausse de plus de 3% à fin juin 2011 avec un total de primes acquises nettes de cession de 79 Mdh contre 76,5 Mdh à fin juin 2010.

Détail du résultat technique Vie Consolidé et résultat Non Vie Consolidé

<i>Postes CPC</i>	2009	2010	Var %	S1 2010	S1 2011	Var %
<i>Primes</i>	109,3	140,7	28,7%	76,5	79,0	3,3%
<i>Produits techniques d'exploitation</i>	0,7	5,1	659,2%	0,2	0,8	371,0%
<i>Prestations et frais</i>	-80,1	-74,8	-6,7%	-79,6	-76,1	-4,4%
<i>Charges technique d'exploitation</i>	-39,3	-51,9	32,0%	-24,8	-29,9	20,5%
<i>Produits de placement affectés aux op. d'ass</i>	82,8	102,8	24,2%	88,4	60,9	-31,0%
<i>Charges de placement affectées aux op d'ass</i>	-39,2	-6,2	-84,3%	-3,2	-9,4	192,5%
Résultat technique Vie Consolidé	34,0	115,8	240,3%	57,4	25,4	-55,7%

<i>Postes CPC</i>	2009	2010	Var %	S1 2010	S1 2011	Var %
<i>Primes</i>	1 813,4	1 815,7	0,1%	961,3	1 014,2	5,5%
<i>Produits techniques d'exploitation</i>	17,4	11,6	-33,5%	7,3	25,7	253,6%
<i>Prestations et frais</i>	- 1 186,2	- 1 319,5	11,2%	- 731,9	- 661,3	-9,6%
<i>Charges technique d'exploitation</i>	- 597,2	- 630,9	5,6%	- 360,3	- 363,4	0,9%
<i>Produits de placement affectés aux op. d'ass</i>	241,6	430,4	78,1%	380,0	234,3	-38,3%
<i>Charges de placement affectées aux op d'ass</i>	- 233,0	- 103,7	-55,5%	- 87,8	- 57,7	-34,3%
Résultat technique Non Vie Consolidé	56,0	203,6	263,4%	168,6	191,8	13,8%

<i>Chiffres en Mdh</i>	2009	2010	Var %	S1 2010	S1 2011	Var %
Résultat technique Non Vie	56,0	203,6	>100%	168,6	191,8	13,8%
Résultat technique Vie	34,0	115,8	>100%	57,4	25,4	-55,7%
Résultat net	71,0	247,8	>100%	186,1	153,9	-17,3%
Résultat net Part du Groupe	71,0	247,6	>100%	185,9	153,6	-17,4%

Source : ATLANTA

En 2010, le résultat technique Non Vie consolidé enregistre une forte hausse de plus de 260%, s'établissant à 203,6 Mdh contre 56 Mdh en 2009.

Cette ascension s'explique essentiellement par la forte progression des produits des placements affectés aux opérations d'assurance (+78%), conjuguée à une chute enregistrée au niveau des charges des placements affectés aux opérations d'assurance (-55%).

De même, le résultat technique Vie enregistre une hausse de 240% à 115,8 Mdh contre 34 Mdh en 2009. Cette performance est expliquée, d'une part, par la hausse des primes Vie (+29%) et la hausse des produits de placement affectés aux opérations d'assurance (+24%) et d'autre part, par la baisse des prestations et frais consolidés (-6%) et la baisse des charges de placements affectées aux opérations d'assurance (-84%).

Par conséquent, le résultat net consolidé du Groupe ATLANTA enregistre une forte hausse de près de 250%, s'établissant à 247,8 Mdh en 2010 contre 71 Mdh en 2009.

A fin juin 2011, le résultat technique Non Vie enregistre une hausse de près de 14%, s'établissant à 191,8 Mdh contre 168,6 Mdh,

Cette hausse s'explique essentiellement par la progression des primes émises (+5,5%) et des produits technique d'exploitation (+254%) conjuguée à une baisse des charges des placements affectés aux opérations d'assurance (-34%) et les prestations et frais (-10%)

De même, le résultat technique Vie enregistre une baisse de 56%, passant de 57.4 Mdh au S1 2010 à 25,4 Mdh au S1 2011. Cette variation négative a pour origine, d'une part, la baisse des produits des placements affectés aux opérations d'assurance (-31%) et d'autre part, la progression des charges de placements affectés aux opérations d'assurance (+193%) et des charges techniques (+21%).

Par conséquent, le résultat net consolidé du Groupe ATLANTA enregistre une baisse de 17%, s'établissant à 153,9 Mdh à fin juin 2011 contre 186,1 Mdh à la même période de 2010.

La répartition du Résultat Net Part Du Groupe d'Atlanta par filiale se présente comme suit :

<i>Kdh</i>	ATLANTA	SANAD	T.BALSAC	N.BAHR	N.JANOUB	OULMES	ENSEMBLE
31/12/2010	179 053	47 995	- 685	- 1 957	832	22 384	247 622
30/06/2010	139 808	47 003	- 329	-	564	- 1 134	185 912
30/06/2011	78 546	80 400	- 367	- 342	514	- 5 158	153 593

Source : ATLANTA

III.6.2 PERSPECTIVES

En 2012, la Compagnie ATLANTA devrait maintenir le cap de sa stratégie de développement axée sur l'amélioration de la qualité de service, l'élargissement du réseau de distribution, le développement de nouveaux produits et l'optimisation des résultats techniques et financiers.

La Compagnie compte récolter les fruits du partenariat avec le CIH à travers les 5 nouveaux produits qui ont été lancés en 2010 ce qui devrait renforcer les performances de la branche Vie.

Par ailleurs, ATLANTA est en train de développer des synergies avec SANAD.

Les actions de développement visées par la Compagnie peuvent être résumées comme suit :

- Lancement de nouveaux produits ;
- Soutien du lancement de nouveaux produits par des actions commerciales et des actions de communication ;
- Développement du segment Vie ;
- Elargissement du réseau de distribution Agents ;
- Développement des relations avec le courtage ;
- Déploiement des synergies avec SANAD ;
- Développement de la prévention et le conseil ;
- Mise en place d'une gestion partagée des sinistres en temps réel entre la Compagnie ATLANTA, Intermédiaires et experts ;
- Mise en place d'une politique réactive de transaction : gestion active de la transaction ;
- Meilleur redéploiement du potentiel humain ;
- Accentuation du reengineering des process.

Mise en place du Plan d'action qualité en respectant les normes du système de management par la qualité.

IV. DONNEES COMPTABLES

IV.1 PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES UTILISES PAR LA SOCIETE

ETAT A1	
PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE	
Au 31/12/2009	Indication des méthodes d'évaluation appliquées par l'entreprise
I - ACTIF IMMOBILISE	
A - Evaluation à l'entrée	
1 - Immobilisations en non-valeurs	: Au Coût d'acquisition
2 - Immobilisations incorporelles	: Au Coût d'acquisition
3 - Immobilisations corporelles	: Au Coût d'acquisition
4 - Immobilisations financières	: 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
5 - Placements affectés aux opérations d'assurances	: 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'amortissements	: amortissement linéaire
Taux d'amortissement :	
immobilisation en non valeurs : 20%	
immobilisations incorporelles : 33,33%	
immobilisations corporelles	
construction : 4%	
agencement : 10%	
matériel de transport : 20%	
matériel de bureau : 20%	
mobiliier de bureaux : 10%	
2 - Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation :	
Placements	
Actions et parts sociales	
Valeur d'entrée : coût d'acquisition (hors frais d'acquisition)	
Dividende : date de mise en paiement résultant de la décision de l'AGO	
Jetons de présence : décision de l'AGO	

Provisionnement :

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
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.

Sicav et fonds commun : Dernier prix de rachat.

Obligations et bons à revenu fixe :

Valeur d'entrée : coût d'acquisition (hors intérêts couru)

Étalement des différences sur prix de remboursement

Si Prix d'achat > Prix de remboursement

La différence est amortie sur la durée de vie résiduelle des titres

Si Prix d'achat < Prix de remboursement

La différence est portée en produits sur la durée de vie résiduelle des titres

3 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif

II - ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)

A - Evaluation à l'entrée

1 - Part des réassureurs dans les provisions techniques

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 :

- à la Société Centrale de Réassurance "SCR" au titre des 10% de cession légale et pour toute autre cession
conventionnelle,

- aux autres réassureurs, internationaux essentiellement, pour la cession conventionnelle.

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 garantis 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 acquise 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

Actuariat les 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 attribuées ou à attribuer aux bénéficiaire 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 sont 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 $(75\% * i)$

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. 50% 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 du CDVM
.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 placements) / 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 déterminées suivant la méthode 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 provisions techniques 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 inscrites 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 ETATS DE SYNTHÈSE

IV.2.1 COMPTES SOCIAUX – 1ER SEMESTRE 2011/ 2010

BILAN (BL) Exercice clos le 30 JUIN 2011

ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amort/Prov..	Net	
ACTIF IMMOBILISE	4 459 550 722,27	206 831 220,56	4 252 719 501,71	4 144 516 865,11
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	8 108 774,82	4 830 845,20	3 277 929,62	1 737 571,11
Frais préliminaires	2 980 954,00	2 165 697,55	815 256,45	1 113 351,85
Charges à répartir sur plusieurs exercices	5 127 820,82	2 665 147,65	2 462 673,17	624 219,26
Primes de remboursement des obligations				0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 910 767,31	3 665 127,83	245 639,48	327 225,71
Immobilisation en recherche et développement				0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				0,00
Fonds commercial			0,00	0,00
Autres immobilisations incorporelles	3 910 767,31	3 665 127,83	245 639,48	327 225,71
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	70 043 149,63	51 681 881,19	18 361 268,44	18 597 036,42
Terrains			0,00	0,00
Constructions	19 096 817,57	9 731 541,35	9 365 276,22	9 035 166,20
Installations techniques, matériel et outillage	0,00		0,00	0,00
Matériel de transport	8 033 571,12	4 954 310,83	3 079 260,29	3 363 949,34
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	42 912 760,94	36 996 029,01	5 916 731,93	6 197 920,88
Autres immobilisations corporelles	0,00		0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (AUTRES QUE PLACEMENTS)	36 355 182,45	10 654 193,38	25 700 989,07	25 590 323,73
Prêts immobilisés	8 759 213,34		8 759 213,34	8 648 548,00
Autres créances financières	113 715,06		113 715,06	113 715,06
Titres de participation	27 475 109,09	10 654 193,38	16 820 915,71	16 820 915,71
Autres titres immobilisés	7 144,96		7 144,96	7 144,96
PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	4 341 132 848,06	135 999 172,96	4 205 133 675,10	4 098 264 708,14
Placements immobiliers	135 037 966,03	32 527 417,60	102 510 548,43	224 711 338,17
Obligations et bons et titres de créances négociables	218 586 239,08		218 586 239,08	197 791 329,58
			0,00	0,00
Actions et parts sociales	3 857 066 016,15	103 471 755,36	3 753 594 260,79	3 540 804 513,58
Prêts et effets assimilés	26 755 553,10		26 755 553,10	25 609 263,89
Dépôts en comptes indisponibles	68 357 411,27		68 357 411,27	73 433 794,61
Placements affectés aux contrats en unités de compte			0,00	0,00
Dépôts auprès des cédantes			0,00	0,00
Autres placements	35 329 662,43		35 329 662,43	35 914 468,31
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution de créances immobilisées et des placements				0,00
Augm. des dettes de financement et des provisions techniques				0,00
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	2 089 196 085,50	334 304 589,91	1 754 891 495,59	1 619 111 405,22
PART DES CESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES	540 221 994,98	0,00	540 221 994,98	535 809 220,94
Provisions pour primes non acquises	24 539 265,45		24 539 265,45	15 152 794,07
Provisions pour sinistres à payer	411 364 242,54		411 364 242,54	410 238 375,79
Provisions des assurances vie	86 498 638,36		86 498 638,36	91 337 862,79
			0,00	0,00
Autres provisions techniques	17 819 848,63		17 819 848,63	19 080 188,29
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	1 453 920 463,52	333 747 200,71	1 120 173 262,81	958 259 899,04
Cessionnaires et cptes rattachés débiteurs	140 268 085,00	668 970,72	139 599 114,28	129 722 075,41
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	1 134 899 219,10	327 141 986,14	807 757 232,96	649 757 055,52
Personnel débiteur	1 384 401,54		1 384 401,54	13 473 851,41
Etat débiteur	23 367 054,88		23 367 054,88	45 783 597,77
Comptes d'associés débiteurs			0,00	0,00
Autres débiteurs	78 557 591,47	5 936 243,85	72 621 347,62	64 133 607,63
Comptes de régularisation-actif	75 444 111,53		75 444 111,53	55 389 711,30
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux op.d'ass.)	95 053 627,00	557 389,20	94 496 237,80	125 042 285,24
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (Éléments circulants)				
TRESORERIE	124 500 109,83	0,00	124 500 109,83	4 411 013,93
TRESORERIE-ACTIF	124 500 109,83	0,00	124 500 109,83	4 411 013,93
Chèques et valeurs à encaisser				0,00
Banques, TGR, C.C.P.	124 401 004,18		124 401 004,18	4 372 617,34
Caisses, régies d'avances et accreditifs	99 105,65		99 105,65	38 396,59
				0,00
TOTAL GENERAL	6 673 246 917,60	541 135 810,47	6 132 111 107,13	5 768 039 284,26

BILAN (BL) Exercice clos le 30 JUIN 2011

PASSIF		Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT		5 152 078 921,77	5 035 607 156,00
CAPITAUX PROPRES		1 113 094 893,62	1 190 559 370,91
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
Ecarts de réévaluation			0,00
Réserve légale		60 190 436,00	60 190 436,00
Autres réserves		194 875 815,91	194 875 815,91
Report à nouveau (1)		47 655 211,00	42 505 784,54
Fonds social complémentaire			0,00
Résultats nets en instance d'affectation (1)			0,00
Résultat net de l'exercice (1)		103 106 830,71	185 720 734,46
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		124 519,72	124 519,72
Provisions réglementées		124 519,72	124 519,72
DETTES DE FINANCEMENT		5 106 950,53	4 647 481,33
Emprunts obligataires			0,00
Emprunts pour fonds d'établissement			0,00
Autres dettes de financement		5 106 950,53	4 647 481,33
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES		0,00	0,00
Provisions pour risques			0,00
Provisions pour charges			0,00
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES		4 033 752 557,90	3 840 275 784,04
Provisions pour primes non acquises		245 392 655,57	151 527 941,07
Provisions pour sinistres à payer		2 743 086 955,06	2 639 200 919,14
Provisions des assurances vie		911 425 426,35	908 326 173,14
Provisions pour fluctuation de sinistralité		107 427 079,60	115 610 708,59
			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		0,00	0,00
Provisions techniques sur placements		14 650 800,68	14 650 800,68
Autres provisions techniques		11 769 640,64	10 959 241,42
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF			
Augmentation des créances immobilisées et des placements			0,00
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques			0,00
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)		959 383 841,75	691 824 136,85
DETTES POUR ESPÈCES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES		207 094 122,99	210 582 885,16
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires		207 094 122,99	210 582 885,16
DETTES DE PASSIF CIRCULANT		752 289 718,76	481 241 251,69
Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs		111 159 723,91	85 005 831,01
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs		206 416 556,71	175 273 227,87
Personnel créditeur		6 966 727,51	3 698 444,51
Organismes sociaux créditeurs		2 274 354,12	1 951 019,96
Etat créditeur		70 870 885,83	104 053 458,69
Comptes d'associés créditeurs		180 571 308,00	0,00
Autres créanciers		114 083 625,58	56 368 890,65
Comptes de régularisation-passif		59 946 537,10	54 890 379,00
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			0,00
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (éléments circulants)			0,00
TRESORERIE		20 648 343,61	40 607 991,41
TRESORERIE-PASSIF		20 648 343,61	40 607 991,41
Crédits d'escompte			0,00
Crédits de trésorerie			0,00
Banques		20 648 343,61	40 607 991,41
			0,00
TOTAL GENERAL		6 132 111 107,13	5 768 039 284,26
(1) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)			

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

I - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES VIE

EXERCICE DU 01/01/2011

AU 30/06/2011

Libellé	1er SEMESTRE 2011			1er SEM 2010	Ex. Préc.
	Brut	Cessions	Net	Net	31/12/2010
1 PRIMES	49 950 447,27	4 328 983,28	45 621 463,99	38 631 825,22	74 511 938,55
Primes émises	49 950 447,27	4 328 983,28	45 621 463,99	38 631 825,22	74 511 938,55
					0,00
					0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	85 515,12	0,00	85 515,12	89 813,17	375 387,27
Subventions d'exploitation			0,00	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	84 226,45		84 226,45	89 661,06	360 134,24
Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 288,67		1 288,67	152,11	15 253,03
				0,00	0,00
3 PRESTATIONS ET FRAIS	41 934 297,02	561 737,38	41 372 559,64	41 274 652,12	28 186 751,87
Prestations et frais payés	32 115 667,83	4 679 767,90	27 435 899,93	24 057 589,70	97 398 616,83
Variation des provisions pour sinistres à payer	8 933 580,04	721 193,91	8 212 386,13	7 767 347,68	-57 351 598,16
Variation des provisions des assurances vie	885 049,15	-4 839 224,43	5 724 273,58	16 879 614,56	-6 845 979,46
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	0,00		0,00	0,00	3 428 703,35
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	0,00
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	0,00		0,00	-7 429 899,82	-8 442 990,69
Variation des autres provisions techniques			0,00	0,00	0,00
4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	14 805 270,71	0,00	14 805 270,71	11 757 708,61	25 617 655,23
Charges d'acquisition des contrats	9 162 970,76		9 162 970,76	6 841 520,88	14 656 405,12
Achats consommés de matières et fournitures	142 387,23		142 387,23	133 090,65	264 418,18
Autres charges externes	2 009 472,72		2 009 472,72	1 876 176,15	3 794 594,07
Impôts et taxes	177 571,17		177 571,17	149 470,79	305 716,35
Charges de personnel	2 839 393,30		2 839 393,30	2 321 722,08	5 183 397,99
Autres charges d'exploitation	128 645,46		128 645,46	0,00	319 704,17
Dotations d'exploitation	344 830,07		344 830,07	435 728,06	1 093 419,35
5 PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.	34 860 037,58	0,00	34 860 037,58	68 959 188,72	73 472 144,72
Revenus des placements	14 161 803,35		14 161 803,35	14 555 442,48	18 832 260,96
Gains de change			0,00	0,00	0,00
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	3 085,30		3 085,30	3 085,30	6 221,74
Profits sur réalisation de placements	20 625 632,75		20 625 632,75	22 894 449,68	23 107 219,74
Ajust. de VARCUC (1)(plus-values non réalisées)			0,00	0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00	0,00
Intérêts et autres produits de placements	0,00		0,00	0,00	0,00
Reprises sur charges de plac. ; Transf. de charges	69 516,18		69 516,18	31 506 211,26	31 526 442,28
			0,00		0,00
6 CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.	7 443 835,39	0,00	7 443 835,39	1 132 487,67	1 904 063,43
Charges d'intérêts	0,00		0,00	0,00	0,00
Frais de gestion des placements	456 217,76		456 217,76	418 792,31	474 582,97
Pertes de change	0,00		0,00	0,00	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement	126 080,75		126 080,75	126 080,75	254 251,24
Pertes sur réalisation de placements	526 284,00		526 284,00	0,00	0,00
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00	0,00
Ajust. de VARCUC(1)(moins values non réalisées)			0,00	0,00	0,00
Autres charges de placements			0,00	0,00	0,00
Dotations sur placement	6 335 252,88		6 335 252,88	587 614,61	1 175 229,22
RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)	20 712 596,85	3 767 245,90	16 945 350,95	53 515 978,71	92 651 000,01

(1) VARCUC : Valeurs des actifs représentatifs des contrats en unités de compte.

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

EXERCICE DU 01/01/2011

AU 30/06/2011

Libellé	1er SEMESTRE 2011			1er SEM 2010	Ex. Préc.
	Brut	Cessions	Net	Net	31/12/2010
1 PRIMES	567 235 999,31	70 444 175,01	496 791 824,30	456 726 350,41	925 914 950,64
Primes émises	661 100 713,81	79 830 646,39	581 270 067,42	535 624 551,17	936 547 775,64
Variation des provisions pour primes non acquises	93 864 714,50	9 386 471,38	84 478 243,12	78 898 200,76	10 632 825,00
					0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	3 094 776,18		3 094 776,18	3 871 192,67	5 384 194,68
Subventions d'exploitation				0,00	
Autres produits d'exploitation	1 683 036,28		1 683 036,28	1 620 572,84	3 478 834,99
Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 411 739,90		1 411 739,90	2 250 619,83	1 905 359,69
					0,00
3 PRESTATIONS ET FRAIS	359 605 480,21	39 093 236,36	320 512 243,85	308 347 857,06	623 170 086,04
Prestations et frais payés	272 026 254,10	39 948 903,18	232 077 350,92	216 388 911,12	421 807 169,78
Variation des provisions pour sinistres à payer	94 952 455,88	404 672,84	94 547 783,04	106 393 573,18	209 510 526,31
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	-8 183 628,99		-8 183 628,99	-12 788 462,27	0,00
Variation des provisions pour aléas financiers	0,00		0,00	0,00	-744 666,48
Variation des provisions pour participation aux bénéfices				0,00	0,00
Variation des autres provisions techniques	810 399,22	-1 260 339,66	2 070 738,88	-1 646 164,97	-7 402 943,57
4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	164 496 997,89		164 496 997,89	158 431 579,46	304 076 384,95
Charges d'acquisition des contrats	77 865 496,29		77 865 496,29	71 118 112,36	142 887 283,79
Achats consommés de matières et fournitures	1 738 196,45		1 738 196,45	1 911 423,77	3 227 893,08
Autres charges externes	24 906 188,71		24 906 188,71	27 785 214,62	46 779 121,05
Impôts et taxes	5 778 473,41		5 778 473,41	5 521 013,69	9 923 269,37
Charges de personnel	34 661 981,50		34 661 981,50	33 344 151,67	63 276 491,34
Autres charges d'exploitation	1 578 670,07		1 578 670,07	1 855 930,80	5 758 729,28
Dotations d'exploitation	17 967 991,46		17 967 991,46	16 895 732,55	32 223 597,04
5 PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	126 388 181,98		126 388 181,98	200 005 690,26	227 345 335,54
Revenus des placements	60 082 432,43		60 082 432,43	54 470 362,61	69 731 745,16
Gains de change	0,00		0,00	34,59	142 605,85
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				0,00	0,00
Profits sur réalisation de placements	60 320 686,41		60 320 686,41	119 585 933,16	122 370 135,28
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				0,00	0,00
Intérêts et autres produits de placements	883 956,24		883 956,24	596 118,53	807 879,14
Reprises sur charges de plac. ; Transf. de charges	5 101 106,90		5 101 106,90	25 353 241,37	34 292 970,11
					0,00
6 CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	30 476 292,27		30 476 292,27	70 496 075,92	72 026 122,69
Charges d'intérêts	61 570,76		61 570,76	620 106,62	637 481,72
Frais de gestion des placements	1 055 651,14		1 055 651,14	2 047 752,55	2 769 191,88
Pertes de change	0,39		0,39	2 510,23	23 796,58
Amortissement des différences sur prix de remboursement	104 993,75		104 993,75	104 993,75	211 727,73
Pertes sur réalisation de placements	443 020,00		443 020,00	0,00	0,00
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00	0,00
Autres charges de placements	0,00		0,00	0,00	674 060,76
Dotations sur placement	28 811 056,23		28 811 056,23	67 720 712,77	67 709 864,02
RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)	142 140 187,10	31 350 938,65	110 789 248,45	123 327 720,90	159 371 887,18

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) II BIS - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES (VIE + NON VIE) EXERCICE DU 01/01/2011 AU 30/06/2011					
Libellé	1er SEMESTRE 2011			1er SEM 2010	Ex. Préc.
	Brut	Cessions	Net	Net	31/12/2010
1 PRIMES	617 186 446,58	74 773 158,29	542 413 288,29	495 358 175,63	1 000 426 889,19
Primes émises	711 051 161,08	84 159 629,67	626 891 531,41	574 256 376,39	1 011 059 714,19
Variation des provisions pour primes non acquises	93 864 714,50	9 386 471,38	84 478 243,12	78 898 200,76	10 632 825,00
					0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	3 180 291,30	0,00	3 180 291,30	3 961 005,84	5 759 581,95
Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	1 767 262,73	0,00	1 767 262,73	1 710 233,90	3 838 969,23
Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 413 028,57	0,00	1 413 028,57	2 250 771,94	1 920 612,72
					0,00
PRESTATIONS ET FRAIS	401 539 777,23	39 654 973,74	361 884 803,49	349 622 509,18	651 356 837,91
Prestations et frais payés	304 141 921,93	44 628 671,08	259 513 250,85	240 446 500,82	519 205 786,61
Variation des provisions pour sinistres à payer	103 886 035,92	1 125 866,75	102 760 169,17	114 160 920,86	152 158 928,15
Variation des provisions des assurances vie	885 049,15	-4 839 224,43	5 724 273,58	16 879 614,56	-6 845 979,46
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	-8 183 628,99	0,00	-8 183 628,99	-12 788 462,27	3 428 703,35
Variation des provisions pour aléas financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	-744 666,48
Var. des prov. Tech. des contrats en unités de cpte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	0,00	0,00	0,00	-7 429 899,82	-8 442 990,69
Variation des autres provisions techniques	810 399,22	-1 260 339,66	2 070 738,88	-1 646 164,97	-7 402 943,57
					0,00
CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	179 302 268,60	0,00	179 302 268,60	170 189 288,07	329 694 040,18
Charges d'acquisition des contrats	87 028 467,05	0,00	87 028 467,05	77 959 633,24	157 543 688,91
Achats consommés de matières et fournitures	1 880 583,68	0,00	1 880 583,68	2 044 514,42	3 492 311,26
Autres charges externes	26 915 661,43	0,00	26 915 661,43	29 661 390,77	50 573 715,12
Impôts et taxes	5 956 044,58	0,00	5 956 044,58	5 670 484,48	10 228 985,72
Charges de personnel	37 501 374,80	0,00	37 501 374,80	35 665 873,75	68 459 889,33
Autres charges d'exploitation	1 707 315,53	0,00	1 707 315,53	1 855 930,80	6 078 433,45
Dotations d'exploitation	18 312 821,53	0,00	18 312 821,53	17 331 460,61	33 317 016,39
PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	161 248 219,56	0,00	161 248 219,56	268 964 878,98	300 817 480,26
Revenus des placements	74 244 235,78	0,00	74 244 235,78	69 025 805,09	88 564 006,12
Gains de change	0,00	0,00	0,00	34,59	142 605,85
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	3 085,30	0,00	3 085,30	3 085,30	6 221,74
Profits sur réalisation de placements	80 946 319,16	0,00	80 946 319,16	142 480 382,84	145 477 355,02
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Intérêts et autres produits de placements	883 956,24	0,00	883 956,24	596 118,53	807 879,14
Reprises sur charges de placet. ; Transf. de charges	5 170 623,08	0,00	5 170 623,08	56 859 452,63	65 819 412,39
	0,00	0,00	0,00		
CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	37 920 127,66	0,00	37 920 127,66	71 628 563,59	73 930 186,12
Charges d'intérêts	61 570,76	0,00	61 570,76	620 106,62	637 481,72
Frais de gestion des placements	1 511 868,90	0,00	1 511 868,90	2 466 544,86	3 243 774,85
Pertes de change	0,39	0,00	0,39	2 510,23	23 796,58
Amortissement des différences sur prix de remboursement	231 074,50	0,00	231 074,50	231 074,50	465 978,97
Pertes sur réalisation de placements	969 304,00	0,00	969 304,00	0,00	0,00
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges de placements	0,00	0,00	0,00	0,00	674 060,76
Dotations sur placement	35 146 309,11	0,00	35 146 309,11	68 308 327,38	68 885 093,24
	162 852 783,95	35 118 184,55	127 734 599,40	176 843 699,61	252 022 887,19

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

III - COMPTE NON TECHNIQUE

EXERCICE DU 01/01/2011

AU 30/06/2011

Libellé	1er SEMESTRE 2011			1er SEM 2010	Ex. Préc. 31/12/2010
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux Exercice		
1 PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS	6 154 148,19	0,00	6 154 148,19	26 058 203,22	28 679 077,35
Produits d'exploitation non techniques courants	0,00		0,00	0,00	22 325,90
Intérêts et autres produits non techniques courants	5 314 565,08		5 314 565,08	25 944 214,32	28 108 274,26
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir			0,00	0,00	0,00
Autres produits non techniques courants	839 583,11		839 583,11	113 988,90	548 477,19
Reprises non techniques, transferts de charges			0,00	0,00	0,00
2 CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES	2 119 597,21	0,00	2 119 597,21	1 536 216,69	15 037 406,02
Charges d'exploitation non techniques courantes	2 080 442,43		2 080 442,43	1 491 892,03	14 999 245,92
Charges financières non techniques courantes			0,00	0,00	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement			0,00	0,00	0,00
Autres charges non techniques courantes			0,00	0,00	0,00
Dotations non techniques	39 154,78		39 154,78	44 324,66	38 160,10
Résultat non technique courant (1 - 2)	4 034 550,98	0,00	4 034 550,98	24 521 986,53	13 641 671,33
3 PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS	151 239,36	4,24	151 243,60	182 697,69	255 257,55
Produits des cessions d'immobilisations	116 000,00		116 000,00	139 824,00	139 824,00
Subventions d'équilibre			0,00	0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	0,00	0,00
Autres produits non courants	35 239,36	4,24	35 243,60	42 873,69	66 668,36
Reprises non courantes, transferts de charges			0,00	0,00	48 765,19
4 CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES	141 374,03	4,24	141 378,27	547 536,65	872 212,61
Valeurs nettes d'amts des immobilisations cédées	0,00		0,00	244,00	60 719,00
Subventions accordées			0,00	0,00	0,00
Perte provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	0,00	0,00
Autres charges non courantes	2 430,59	4,24	2 434,83	408 349,21	409 087,01
Dotations non courantes	138 943,44		138 943,44	138 943,44	402 406,60
			0,00	0,00	0,00
Résultat non technique non courant (3 - 4)	9 865,33	0,00	9 865,33	-364 838,96	-616 955,06
RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)	4 044 416,31	0,00	4 044 416,31	24 157 147,57	13 024 716,27

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

IV RECAPITULATION

EXERCICE DU 01/01/2011

AU 30/06/2011

	1er SEM 2011	1er SEM 2010	Ex. Préc. 31/12/2010
I RESULTAT TECHNIQUE VIE	16 945 350,95	53 515 978,71	92 651 000,01
II RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	110 789 248,45	123 327 720,90	159 371 887,18
III RESULTAT NON TECHNIQUE	4 044 416,31	24 157 147,57	13 024 716,27
IV RESULTAT AVANT IMPOTS	131 779 015,71	201 000 847,18	265 047 603,46
V IMPOTS SUR LES RESULTATS+ FOND DE SOLIDARITE DES ASSURANCES	28 672 185,00	54 452 490,00	79 326 869,00
VI RESULTAT NET	103 106 830,71	146 548 357,18	185 720 734,46
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	80 567 016,69	107 680 827,11	148 359 470,54
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	626 274 782,46	660 603 233,34	1 158 644 480,86
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	6 305 391,79	26 240 900,91	28 934 334,90
TOTAL DES PRODUITS	713 147 190,94	794 524 961,36	1 335 938 286,30
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	63 621 665,74	54 164 848,40	55 708 470,53
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	515 485 534,01	537 275 512,44	999 272 593,68
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	2 260 975,48	2 083 753,34	15 909 618,63
IMPOTS SUR LES RESULTATS	28 672 185,00	54 452 490,00	79 326 869,00
TOTAL DES CHARGES	610 040 360,23	647 976 604,18	1 150 217 551,84
RESULTAT NET	103 106 830,71	146 548 357,18	185 720 734,46

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

EXERCICE DU 01/01/2011

AU 30/06/2011

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	MASSES	Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	1 118 326 363,87	1 195 331 371,96	77 005 008,09	
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	47 585 826,61	46 252 156,97	1 333 669,64	
3	= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	1 070 740 537,26	1 149 079 214,99	78 338 677,73	
4	provisions techniques nettes de cessions (16-32)	3 493 530 562,92	3 304 466 563,10		189 063 999,82
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26-42)	3 998 039 552,11	3 887 681 822,98	110 357 729,13	
6	= Besoin en couvertures (4-5) (B)	-504 508 989,19	-583 215 259,88		78 706 270,69
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	1 214 669 500,61	1 083 302 184,28	131 367 316,33	
8	Moins passif circulant (moins rubrique 42)	752 289 718,76	481 241 251,69		271 048 467,07
9	= Besoin de financement (7-8) (C)	462 379 781,85	602 060 932,59		139 681 150,74
10	Trésorerie nette (actif - passif) = (A+B-C)	103 851 766,22	-36 196 977,48	140 048 743,70	

↖ AUGMENTATION
↗ DIMINUTION

II - FLUX DE TRESORERIE

		Exercice	Exercice Précédent
Résultat net		103 106 830,71	185 720 734,46
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+	189 063 999,82	142 783 876,30
Variation des frais d'acquisition reportés	-		0,00
Variation des amortissements et provisions (1)	-	-46 589 513,21	-34 650 985,03
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	-	80 093 015,16	145 556 460,02
Variation des créances et dettes techniques (341+342-441-442-42)	-	127 642 932,20	57 718 861,02
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)	-	-234 713 340,00	-111 917 683,07
Autres variations (349 -449)	-	14 538 772,93	-15 155 838,84
A - flux d'exploitation		351 198 963,45	286 953 796,66
Acquisition - cessions d'immeubles (261)	-	-119 330 296,00	120 299 600,00
Acquisition - cessions d'obligations (262)	-	20 794 909,50	12 188 319,00
Acquisition - cessions d'actions (263)	-	159 917 924,33	-34 912 465,69
Autres acquisition - cessions du (26)	-	-4 514 900,01	-3 451 379,44
Autres acquisition - cessions (23 24 25 35)	-	-26 288 726,08	1 076 738,58
B - flux d'investissement		-30 578 911,74	-95 200 812,45
Dividendes versés	-	180 571 308,00	146 771 487,50
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
C - flux de financement		-180 571 308,00	-146 771 487,50
D- impact de change (+17-27-37+47)	-	0,00	0,00
E - Variation nette de la trésorerie (A+B+C+D)		140 048 743,70	44 981 496,71
F - Trésorerie au 1 ^{er} janvier		-36 196 977,48	-81 178 474,19

IV.2.2 COMPTES SOCIAUX - EXERCICE 2010**BILAN (BL) Exercice clos le 31 décembre 2010**

A C T I F	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amort/Prov..	Net	
ACTIF IMMOBILISE	4 318 371 902,70	173 855 037,59	4 144 516 865,11	3 928 363 684,87
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	5 560 698,00	3 823 126,89	1 737 571,11	2 903 648,79
Frais préliminaires	2 980 954,00	1 867 602,15	1 113 351,85	1 709 542,65
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 579 744,00	1 955 524,74	624 219,26	1 194 106,14
Primes de remboursement des obligations				0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 879 897,31	3 552 671,60	327 225,71	471 059,85
Immobilisation en recherche et développement				0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				0,00
Fonds commercial			0,00	0,00
Autres immobilisations incorporelles	3 879 897,31	3 552 671,60	327 225,71	471 059,85
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	68 398 595,21	49 801 558,79	18 597 036,42	21 519 152,84
Terrains			0,00	0,00
Constructions	17 862 268,10	8 827 101,90	9 035 166,20	10 668 538,30
Installations techniques, matériel et outillage	0,00		0,00	0,00
Matériel de transport	8 092 635,12	4 728 685,78	3 363 949,34	3 795 644,69
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	42 443 691,99	36 245 771,11	6 197 920,88	7 054 969,85
Autres immobilisations corporelles	0,00		0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (AUTRES QUE PLACEMENTS)	36 244 517,11	10 654 193,38	25 590 323,73	41 740 863,29
Prêts immobilisés	8 648 548,00		8 648 548,00	9 781 743,05
Autres créances financières	113 715,06		113 715,06	107 351,06
Titres de participation	27 475 109,09	10 654 193,38	16 820 915,71	31 844 624,22
Autres titres immobilisés	7 144,96		7 144,96	7 144,96
PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	4 204 288 195,07	106 023 486,93	4 098 264 708,14	3 861 728 960,10
Placements immobiliers	255 337 566,03	30 626 227,86	224 711 338,17	108 214 551,54
Obligations et bons et titres de créances négociables	197 791 329,58		197 791 329,58	185 603 010,58
			0,00	0,00
Actions et parts sociales	3 616 201 772,65	75 397 259,07	3 540 804 513,58	3 429 502 491,73
Prêts et effets assimilés	25 609 263,89		25 609 263,89	22 930 202,93
Dépôts en comptes indisponibles	73 433 794,61		73 433 794,61	89 421 891,95
Placements affectés aux contrats en unités de compte			0,00	0,00
Dépôts auprès des cédantes			0,00	0,00
Autres placements	35 914 468,31		35 914 468,31	26 056 811,37
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution de créances immobilisées et des placements				0,00
Augm. des dettes de financement et des provisions techniques				0,00
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	1 939 802 664,89	320 691 259,67	1 619 111 405,22	1 549 849 590,79
PART DES CESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES	535 809 220,94	0,00	535 809 220,94	479 332 322,85
Provisions pour primes non acquises	15 152 794,07		15 152 794,07	13 971 369,11
Provisions pour sinistres à payer	410 238 375,79		410 238 375,79	362 578 320,63
Provisions des assurances vie	91 337 862,79		91 337 862,79	90 974 616,53
			0,00	0,00
Autres provisions techniques	19 080 188,29		19 080 188,29	11 808 016,58
CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	1 278 432 924,29	320 173 025,25	958 259 899,04	960 778 087,76
Cessionnaires et cptes rattachés débiteurs	130 718 053,30	995 977,89	129 722 075,41	75 735 870,64
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	962 997 859,03	313 240 803,51	649 757 055,52	640 419 084,87
Personnel débiteur	13 473 851,41		13 473 851,41	13 423 460,43
Etat débiteur	45 783 597,77		45 783 597,77	53 760 320,95
Comptes d'associés débiteurs			0,00	0,00
Autres débiteurs	70 069 851,48	5 936 243,85	64 133 607,63	93 005 684,28
Comptes de régularisation-actif	55 389 711,30		55 389 711,30	84 433 666,59
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux op.d)	125 560 519,66	518 234,42	125 042 285,24	109 739 180,18
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (Éléments circulants)				
TRESORERIE	4 411 013,93	0,00	4 411 013,93	6 063 591,46
TRESORERIE-ACTIF	4 411 013,93	0,00	4 411 013,93	6 063 591,46
Chèques et valeurs à encaisser				0,00
Banques, TGR, C.C.P.	4 372 617,34		4 372 617,34	5 996 569,26
Caisses, régies d'avances et accreditifs	38 396,59		38 396,59	67 022,20
				0,00
TOTAL GENERAL	6 262 585 581,52	494 546 297,26	5 768 039 284,26	5 484 276 867,12

BILAN (BL) Exercice clos le 31 décembre 2010

PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	5 035 607 156,00	4 797 127 780,12
CAPITAUX PROPRES	1 190 559 370,91	1 151 610 123,95
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	59 664 920,00
Autres réserves	194 875 815,91	191 171 213,41
Report à nouveau (1)	42 505 784,54	51 040 453,00
Fonds social complémentaire		0,00
Résultats nets en instance d'affectation (1)		0,00
Résultat net de l'exercice (1)	185 720 734,46	142 466 937,54
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	124 519,72	48 765,19
Provisions réglementées	124 519,72	48 765,19
DETTES DE FINANCEMENT	4 647 481,33	4 453 881,33
Emprunts obligataires		0,00
Emprunts pour fonds d'établissement		0,00
Autres dettes de financement	4 647 481,33	4 453 881,33
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	0,00	0,00
Provisions pour risques		0,00
Provisions pour charges		0,00
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES	3 840 275 784,04	3 641 015 009,65
Provisions pour primes non acquises	151 527 941,07	139 713 691,11
Provisions pour sinistres à payer	2 639 200 919,14	2 439 381 935,83
Provisions des assurances vie	908 326 173,14	914 808 906,34
Provisions pour fluctuation de sinistralité	115 610 708,59	112 182 005,24
		0,00
Provisions pour aléas financiers	0,00	744 666,48
		0,00
Provisions techniques des contrats en unités de compte		0,00
Provisions pour participation aux bénéfices	0,00	8 442 990,69
Provisions techniques sur placements	14 650 800,68	14 650 800,68
Autres provisions techniques	10 959 241,42	11 090 013,28
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF		
Augmentation des créances immobilisées et des placements		0,00
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques		0,00
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	691 824 136,85	599 907 021,35
DETTES POUR ESPECES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES	210 582 885,16	167 771 862,25
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	210 582 885,16	167 771 862,25
DETTES DE PASSIF CIRCULANT	481 241 251,69	432 135 159,10
Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs	85 005 831,01	87 300 225,43
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	175 273 227,87	184 910 298,63
Personnel créditeur	3 698 444,51	158 927,66
Organismes sociaux créditeurs	1 951 019,96	1 349 561,75
Etat créditeur	104 053 458,69	40 454 955,17
Comptes d'associés créditeurs		0,00
Autres créanciers	56 368 890,65	48 989 095,01
Comptes de régularisation-passif	54 890 379,00	68 972 095,45
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		0,00
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (éléments circulants)		0,00
TRESORERIE	40 607 991,41	87 242 065,65
TRESORERIE-PASSIF	40 607 991,41	87 242 065,65
Crédits d'escompte		0,00
Crédits de trésorerie		0,00
Banques	40 607 991,41	87 242 065,65
		0,00
TOTAL GENERAL	5 768 039 284,26	5 484 276 867,12
(1) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)**I - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES VIE****EXERCICE DU 01/01/2010 AU 31/12/2010**

Libellé	Exercice			Exercice précédent
	Brut	Cessions	Net	
1 PRIMES	87 354 101,61	12 842 163,06	74 511 938,55	59 142 279,84
Primes émises	87 354 101,61	12 842 163,06	74 511 938,55	59 142 279,84
				0,00
				0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	375 387,27	0,00	375 387,27	569 099,71
Subventions d'exploitation			0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	360 134,24		360 134,24	568 676,04
Reprises d'exploitation, transferts de charges	15 253,03		15 253,03	423,67
				0,00
3 PRESTATIONS ET FRAIS	33 239 762,83	5 053 010,96	28 186 751,87	28 187 087,65
Prestations et frais payés	119 869 552,17	22 470 935,34	97 398 616,83	45 558 917,93
Variation des provisions pour sinistres à payer	-75 132 768,80	-17 781 170,64	-57 351 598,16	12 182 558,52
Variation des provisions des assurances vie	-6 482 733,20	363 246,26	-6 845 979,46	-42 025 894,69
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	3 428 703,35		3 428 703,35	4 028 515,20
Variation des provisions pour aléas financiers			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	-8 442 990,69		-8 442 990,69	8 442 990,69
Variation des autres provisions techniques			0,00	0,00
				0,00
4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	25 617 655,23	0,00	25 617 655,23	19 093 853,08
Charges d'acquisition des contrats	14 656 405,12		14 656 405,12	9 725 316,10
Achats consommés de matières et fournitures	264 418,18		264 418,18	190 103,67
Autres charges externes	3 794 594,07		3 794 594,07	3 065 792,47
Impôts et taxes	305 716,35		305 716,35	234 926,32
Charges de personnel	5 183 397,99		5 183 397,99	4 111 240,24
Autres charges d'exploitation	319 704,17		319 704,17	592 093,58
Dotations d'exploitation	1 093 419,35		1 093 419,35	1 174 380,70
				0,00
5 PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.	73 472 144,72	0,00	73 472 144,72	55 794 813,23
Revenus des placements	18 832 260,96		18 832 260,96	18 504 471,93
Gains de change			0,00	0,00
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	6 221,74		6 221,74	6 221,74
Profits sur réalisation de placements	23 107 219,74		23 107 219,74	32 920 491,65
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	31 526 442,28		31 526 442,28	4 363 627,91
			0,00	0,00
6 CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.	1 904 063,43	0,00	1 904 063,43	34 628 206,95
Charges d'intérêts	0,00		0,00	76,57
Frais de gestion des placements	474 582,97		474 582,97	626 799,10
Pertes de change	0,00		0,00	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement	254 251,24		254 251,24	292 358,08
Pertes sur réalisation de placements	0,00		0,00	1 066 994,20
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	1 175 229,22		1 175 229,22	32 641 979,00
			0,00	0,00
			0,00	0,00
RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)	100 440 152,11	7 789 152,10	92 651 000,01	33 597 045,10

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
II - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES NON VIE
AU 31/12/2010

EXERCICE DU 01/01/2010

Libellé	Exercice			Exercice précédent
	Brut	Cessions	Net	
1 PRIMES	1 090 025 353,31	164 110 402,67	925 914 950,64	911 709 979,42
Primes émises	1 101 839 603,27	165 291 827,63	936 547 775,64	915 312 547,71
Variation des provisions pour primes non acquises	11 814 249,96	1 181 424,96	10 632 825,00	3 602 568,29
				0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	5 384 194,68		5 384 194,68	9 806 090,33
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	3 478 834,99		3 478 834,99	4 034 293,79
Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 905 359,69		1 905 359,69	5 771 796,54
				0,00
3 PRESTATIONS ET FRAIS	768 070 043,83	144 899 957,79	623 170 086,04	614 127 829,64
Prestations et frais payés	493 993 730,06	72 186 560,28	421 807 169,78	421 413 472,10
Variation des provisions pour sinistres à payer	274 951 752,11	65 441 225,80	209 510 526,31	199 106 321,32
				0,00
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	0,00		0,00	0,00
Variation des provisions pour aléas financiers	-744 666,48		-744 666,48	-3 701 958,22
				0,00
Variation des provisions pour participation aux bénéfices				0,00
Variation des autres provisions techniques	-130 771,86	7 272 171,71	-7 402 943,57	-2 690 005,56
				0,00
4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	304 076 384,95		304 076 384,95	316 337 619,97
Charges d'acquisition des contrats	142 887 283,79		142 887 283,79	142 268 613,46
Achats consommés de matières et fournitures	3 227 893,08		3 227 893,08	2 730 234,49
Autres charges externes	46 779 121,05		46 779 121,05	45 648 297,80
Impôts et taxes	9 923 269,37		9 923 269,37	9 486 796,17
Charges de personnel	63 276 491,34		63 276 491,34	61 092 002,26
Autres charges d'exploitation	5 758 729,28		5 758 729,28	8 523 742,14
Dotations d'exploitation	32 223 597,04		32 223 597,04	46 587 933,65
				0,00
5 PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	227 345 335,54		227 345 335,54	151 634 284,61
Revenus des placements	69 731 745,16		69 731 745,16	132 678 099,07
Gains de change	142 605,85		142 605,85	52 758,35
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				0,00
Profits sur réalisation de placements	122 370 135,28		122 370 135,28	6 047 128,12
				0,00
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				0,00
Intérêts et autres produits de placements	807 879,14		807 879,14	741 547,02
Reprises sur charges de plac. ; Transf. de charges	34 292 970,11		34 292 970,11	12 114 752,05
				0,00
6 CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	72 026 122,69		72 026 122,69	25 641 860,27
Charges d'intérêts	637 481,72		637 481,72	3 239 430,55
Frais de gestion des placements	2 769 191,88		2 769 191,88	1 793 818,07
Pertes de change	23 796,58		23 796,58	53 825,58
Amortissement des différences sur prix de remboursement	211 727,73		211 727,73	211 727,73
Pertes sur réalisation de placements	0,00		0,00	0,00
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00
				0,00
Autres charges de placements	674 060,76		674 060,76	32 103,28
Dotations sur placement	67 709 864,02		67 709 864,02	20 310 955,06
				0,00
RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)	178 582 332,06	19 210 444,88	159 371 887,18	117 043 044,48

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
II BIS - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES (VIE + NON VIE)
EXERCICE DU 01/01/2010 AU 31/12/2010

Libellé	Exercice			Exercice
	Brut	Cessions	Net	précédent
1 PRIMES	1 177 379 454,92	176 952 565,73	1 000 426 889,19	970 852 259,26
Primes émises	1 189 193 704,88	178 133 990,69	1 011 059 714,19	974 454 827,55
Variation des provisions pour primes non acquises	11 814 249,96	1 181 424,96	10 632 825,00	3 602 568,29
				0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	5 759 581,95	0,00	5 759 581,95	10 375 190,04
Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	3 838 969,23	0,00	3 838 969,23	4 602 969,83
Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 920 612,72	0,00	1 920 612,72	5 772 220,21
				0,00
PRESTATIONS ET FRAIS	801 309 806,66	149 952 968,75	651 356 837,91	642 314 917,29
Prestations et frais payés	613 863 282,23	94 657 495,62	519 205 786,61	466 972 390,03
Variation des provisions pour sinistres à payer	199 818 983,31	47 660 055,16	152 158 928,15	211 288 879,84
Variation des provisions des assurances vie	-6 482 733,20	363 246,26	-6 845 979,46	-42 025 894,69
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	3 428 703,35	0,00	3 428 703,35	4 028 515,20
Variation des provisions pour aléas financiers	-744 666,48	0,00	-744 666,48	-3 701 958,22
Var. des prov. Tech. des contrats en unités de cpte	0,00	0,00	0,00	0,00
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	-8 442 990,69	0,00	-8 442 990,69	8 442 990,69
Variation des autres provisions techniques	-130 771,86	7 272 171,71	-7 402 943,57	-2 690 005,56
				0,00
CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	329 694 040,18	0,00	329 694 040,18	335 431 473,05
Charges d'acquisition des contrats	157 543 688,91	0,00	157 543 688,91	151 993 929,56
Achats consommés de matières et fournitures	3 492 311,26	0,00	3 492 311,26	2 920 338,16
Autres charges externes	50 573 715,12	0,00	50 573 715,12	48 714 090,27
Impôts et taxes	10 228 985,72	0,00	10 228 985,72	9 721 722,49
Charges de personnel	68 459 889,33	0,00	68 459 889,33	65 203 242,50
Autres charges d'exploitation	6 078 433,45	0,00	6 078 433,45	9 115 835,72
Dotations d'exploitation	33 317 016,39	0,00	33 317 016,39	47 762 314,35
	0,00	0,00	0,00	0,00
PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	300 817 480,26	0,00	300 817 480,26	207 429 097,84
Revenus des placements	88 564 006,12	0,00	88 564 006,12	151 182 571,00
Gains de change	142 605,85	0,00	142 605,85	52 758,35
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	6 221,74	0,00	6 221,74	6 221,74
Profits sur réalisation de placements	145 477 355,02	0,00	145 477 355,02	38 967 619,77
	0,00	0,00	0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés	0,00	0,00	0,00	0,00
Intérêts et autres produits de placements	807 879,14	0,00	807 879,14	741 547,02
Reprises sur charges de plac. ; Transf. de charges	65 819 412,39	0,00	65 819 412,39	16 478 379,96
	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	73 930 186,12	0,00	73 930 186,12	60 270 067,22
Charges d'intérêts	637 481,72	0,00	637 481,72	3 239 507,12
Frais de gestion des placements	3 243 774,85	0,00	3 243 774,85	2 420 617,17
Pertes de change	23 796,58	0,00	23 796,58	53 825,58
Amortissement des différences sur prix de remboursement	465 978,97	0,00	465 978,97	504 085,81
Pertes sur réalisation de placements	0,00	0,00	0,00	1 066 994,20
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges de placements	674 060,76	0,00	674 060,76	32 103,28
Dotations sur placement	68 885 093,24	0,00	68 885 093,24	52 952 934,06
	0,00	0,00	0,00	0,00
	279 022 484,17	26 999 596,98	252 022 887,19	150 640 089,58

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

EXERCICE DU 01/01/2010

AU 31/12/2010

Libellé	Opérations		Totaux Exercice	Exercice précédent
	Propres à l'Exercice	Concernant les exercices précédents		
1 PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS	28 667 385,45	11 691,90	28 679 077,35	9 364 500,34
Produits d'exploitation non techniques courants	10 634,00	11 691,90	22 325,90	1 219 518,00
Intérêts et autres produits non techniques courants	28 108 274,26	0,00	28 108 274,26	7 486 569,58
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir			0,00	0,00
Autres produits non techniques courants	548 477,19		548 477,19	658 412,76
Reprises non techniques, transferts de charges			0,00	0,00
			0,00	0,00
2 CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES	15 037 406,02	0,00	15 037 406,02	11 703 665,93
Charges d'exploitation non techniques courantes	14 999 245,92		14 999 245,92	2 603 785,13
Charges financières non techniques courantes			0,00	193,70
Amortissement des différences sur prix de remboursement			0,00	0,00
Autres charges non techniques courantes			0,00	45 219,40
Dotations non techniques	38 160,10		38 160,10	9 054 467,70
			0,00	0,00
Résultat non technique courant (1 - 2)	13 629 979,43	11 691,90	13 641 671,33	-2 339 165,59
3 PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS	253 673,00	1 584,55	255 257,55	421 594,88
Produits des cessions d'immobilisations	139 824,00		139 824,00	266 500,00
Subventions d'équilibre			0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	0,00
Autres produits non courants	65 083,81	1 584,55	66 668,36	70 426,39
Reprises non courantes, transferts de charges	48 765,19		48 765,19	84 668,49
			0,00	0,00
4 CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES	473 178,04	399 034,57	872 212,61	412 988,33
Valeurs nettes d'amts des immobilisations cédées	60 719,00		60 719,00	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	10 052,44	399 034,57	409 087,01	140 585,28
Dotations non courantes	402 406,60		402 406,60	272 403,05
			0,00	0,00
Résultat non technique non courant (3 - 4)	-219 505,04	-397 450,02	-616 955,06	8 606,55
RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)	13 410 474,39	-385 758,12	13 024 716,27	-2 330 559,04

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)**IV RECAPITULATION**

EXERCICE DU 01/01/2010

AU 31/12/2010

	Exercice Ecoulé	Exercice Précédent
I RESULTAT TECHNIQUE VIE	92 651 000,01	33 597 045,10
II RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	159 371 887,18	117 043 044,48
III RESULTAT NON TECHNIQUE	13 024 716,27	-2 330 559,04
IV RESULTAT AVANT IMPOTS	265 047 603,46	148 309 530,54
V IMPOTS SUR LES RESULTATS+ FOND DE SOLIDARITE DES ASSURANCES	79 326 869,00	5 842 593,00
VI RESULTAT NET	185 720 734,46	142 466 937,54
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	148 359 470,54	115 506 192,78
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	1 158 644 480,86	1 073 150 354,36
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	28 934 334,90	9 786 095,22
TOTAL DES PRODUITS	1 335 938 286,30	1 198 442 642,36
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	55 708 470,53	81 909 147,68
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	999 272 593,68	956 107 309,88
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	15 909 618,63	12 116 654,26
IMPOTS SUR LES RESULTATS	79 326 869,00	5 842 593,00
TOTAL DES CHARGES	1 150 217 551,84	1 055 975 704,82
RESULTAT NET	185 720 734,46	142 466 937,54

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2010 au 31/12/2010

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	MASSES	Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	1 195 331 371,96	1 156 112 770,47		39 218 601,49
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	46 252 156,97	66 634 724,77		20 382 567,80
3	= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	1 149 079 214,99	1 089 478 045,70		59 601 169,29
4	provisions techniques nettes de cessions (16-32)	3 304 466 563,10	3 161 682 686,80		142 783 876,30
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26-42)	3 887 681 822,98	3 693 957 097,85	193 724 725,13	
6	= Besoin en couvertures (4-5) (B)	-583 215 259,88	-532 274 411,05	50 940 848,83	
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	1 083 302 184,28	1 070 517 267,94	12 784 916,34	
8	Moins passif circulant (moins rubrique 42)	481 241 251,69	432 135 159,10		49 106 092,59
9	= Besoin de financement (7-8) (C)	602 060 932,59	638 382 108,84		36 321 176,25
10	Trésorerie nette (actif - passif) = (A+B-C)	-36 196 977,48	-81 178 474,19	44 981 496,71	

 AUGMENTATION
 DIMINUTION

II - FLUX DE TRESORERIE

		Exercice	Exercice Précédent
Résultat net		185 720 734,46	142 466 937,54
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+	142 783 876,30	178 945 095,55
Variation des frais d'acquisition reportés	-		0,00
Variation des amortissements et provisions (1)	-	-34 650 985,03	-82 913 778,69
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	-	145 556 460,02	38 167 125,57
Variation des créances et dettes techniques (341+342-441-442-42)	-	57 718 861,02	56 368 697,30
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)	-	-111 917 683,07	-5 949 574,26
Autres variations (349 -449)	-	-15 155 838,84	29 142 470,30
A - flux d'exploitation		286 953 796,66	286 597 092,87
Acquisition - cessions d'immeubles (261)	-	120 299 600,00	1 066 994,20
Acquisition - cessions d'obligations (262)	-	12 188 319,00	-46 795 839,46
Acquisition - cessions d'actions (263)	-	-34 912 465,69	36 218 702,15
Autres acquisition - cessions du (26)	-	-3 451 379,44	68 685 587,62
Autres acquisition - cessions (23 24 25 35)	-	1 076 738,58	35 390 917,87
B - flux d'investissement		-95 200 812,45	-94 566 362,38
Dividendes versés	-	146 771 487,50	203 757 064,00
Emissions (remboursement) nets d'emprunts	+	0,00	47 296 440,00
Augmentation/(réduction) de capital et fonds d'établissement	+	0,00	5 255 160,00
Augmentation/(réduction) d'actions auto-détenues	+		0,00
C - flux de financement		-146 771 487,50	-151 205 464,00
D- impact de change (+17-27-37+47)	-	0,00	0,00
E - Variation nette de la trésorerie (A+B+C+D)		44 981 496,71	40 825 266,49
F - Trésorerie au 1 ^{er} janvier		-81 178 474,19	-122 003 740,68
G - Trésorerie en fin de période (E+F)		-36 196 977,48	-81 178 474,19

ETAT DES SOLDES DE GESTION

EXERCICE DU 01/01/2010

AU 31/12/2010

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

		Exercice	Exercice Précédent
1	Primes acquises (1a - 1b)	1 177 379 454,92	1 127 736 457,55
1a	Primes émises	1 189 193 704,88	1 131 739 311,22
1b	variation des provisions pour primes non acquises	11 814 249,96	4 002 853,67
2	Variations des provisions mathématiques (60311+60317+6032+6033+60261+60267)	-36 843 495,22	-74 719 086,31
3	Ajustement VARCUC		
4	Charges des prestations (4a +4b)	797 008 362,37	791 375 242,02
4a	Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	608 370 917,55	531 639 483,19
4b	Variation des provisions pour prestations et diverses	188 637 444,82	259 735 758,83
	A - Solde de souscription (Marge Brute) (1-2-3-4)	417 214 587,77	411 080 301,84
5	Charges d'acquisition	157 543 688,91	151 993 929,56
6	Autres charges techniques d'exploitation	172 150 351,27	183 437 543,49
7	Produits techniques d'exploitation	5 759 581,95	10 375 190,04
	B- Charges d'acquisition et de gestion nettes (5+6-7)	323 934 458,23	325 056 283,01
	C- Marge d'exploitation (A - B)	93 280 129,54	86 024 018,83
8	Produits nets de placements (73 - 63)(hors ajustements VARCUC)	226 887 294,14	147 159 030,62
9	Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115, 60316,60125, 60266, 607)	41 144 939,51	61 643 523,59
	D - Solde financier (8 - 9)	185 742 354,63	85 515 507,03
	E - Résultat technique brut (C+ D)	279 022 484,17	171 539 525,86
10	Part des réassureurs dans les primes acquises	176 952 565,73	156 884 198,29
11	Part des réassureurs dans les prestations payées	94 657 495,62	73 850 320,49
12	Part des réassureurs dans les provisions	55 295 473,13	62 134 441,52
	F - Solde de réassurance (11+12-10)	-26 999 596,98	-20 899 436,28
	G - Résultat technique net (E+ F)	252 022 887,19	150 640 089,58
13	Résultat non technique courant	13 641 671,33	-2 339 165,59
14	Résultat non technique non courant	-616 955,06	8 606,55
	H - Résultat non technique (13+ 14)	13 024 716,27	-2 330 559,04
	I - Résultat avant impôt (G + H)	265 047 603,46	148 309 530,54
15	Impôts sur les sociétés	79 326 869,00	5 842 593,00
	J - Résultat net (I - 15)	185 720 734,46	142 466 937,54
16	C - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)	66 280 532,56	65 124 582,55

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice	Bénéfice + Perte -	185 720 734,46	142 466 937,54
2 +	Dotations d'exploitation (1)		6 122 160,34	7 136 603,40
3 +	Dotations sur placements (1)		68 885 093,24	52 952 934,06
4 +	Dotations non techniques courantes		38 160,10	9 054 467,70
5 +	Dotations non techniques non courantes		402 406,60	48 765,19
6 -	Reprises d'exploitation (2)		0,00	
7 -	Reprises sur placements (2)		65 819 412,39	16 478 379,96
8 -	Reprises non techniques courantes		0,00	0,00
9 -	Reprises non techniques non courantes (2) (3)		48 765,19	84 668,49
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		139 824,00	266 500,00
13 +	Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées		60 719,00	0,00
=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		195 221 272,16	194 830 159,44
14 -	Distribution de bénéfices		146 771 487,50	203 757 064,00
=	AUTOFINANCEMENT		48 449 784,66	-8 926 904,56

(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.

ETAT B2
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du : 01/01/2010 Au : 31/12/2010

Nature	Montant	Augmentation			Diminution			Montant brut
	Brut Début exercice	Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	Fin Exercice
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS								
- Frais préliminaires	2 980 954,00							2 980 954,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 579 744,00							2 579 744,00
- Primes de remboursement des obligations	0,00							0,00
	5 560 698,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 560 698,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES								
- 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	3 766 668,91	113 228,40						3 879 897,31
	3 766 668,91	113 228,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 879 897,31
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
- Terrains	0,00							0,00
- Constructions	0,00							0,00
- Installations et aménagements des constructions	17 717 066,36	145 201,74						17 862 268,10
- Installations techniques, matériel et outillage	0,00							0,00
- Matériel de transport	7 441 910,12	892 625,00			241 900,00			8 092 635,12
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	41 387 729,15	1 077 682,84			21 720,00			42 443 691,99
- Autres immobilisations corporels	0,00							0,00
- Immobilisations corporels en cours	0,00							0,00
	66 546 705,63	2 115 509,58	0,00	0,00	263 620,00	0,00	0,00	68 398 595,21
PLACEMENTS IMMOBILIERS								
- Terrains	0,00			22 618 548,08				22 618 548,08
- Constructions	118 279 072,97						22 618 548,08	95 660 524,89
- Parts et actions des Stés immobilières	16 758 893,06	120 299 600,00						137 058 493,06
- Autres placements immobiliers (constructions en cours)								0,00
	135 037 966,03	120 299 600,00	0,00	22 618 548,08	0,00	0,00	22 618 548,08	255 337 566,03

ETAT B2 BIS
TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du : 01/01/2010 Au : 31/12/2010

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur immobilisations	Virement	Cumul d'amortis- sement fin d'exercice
<u>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</u>					
- Frais préliminaires	1 271 411,35	596 190,80			1 867 602,15
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 385 637,86	569 886,88			1 955 524,74
- Primes de remboursement des obligations	0,00				0,00
	2 657 049,21	1 166 077,68	0,00	0,00	3 823 126,89
<u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u>					
- 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	3 295 609,06	257 062,54			3 552 671,60
	3 295 609,06	257 062,54	0,00	0,00	3 552 671,60
<u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u>					
- Terrains	0,00				0,00
- Constructions	7 048 528,06	1 778 573,84			8 827 101,90
- Installations et aménagement des constructions	0,00				0,00
- Installations techniques, matériel et outillage	0,00				0,00
- Matériel de transport	3 646 265,43	1 263 845,35	181 425,00		4 728 685,78
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	34 332 759,30	1 934 487,81	21 476,00		36 245 771,11
- Autres immobilisations corporels	0,00				0,00
- Immobilisations corporels en cours	0,00				0,00
	45 027 552,79	4 976 907,00	202 901,00	0,00	49 801 558,79
<u>PLACEMENTS IMMOBILIERS</u>					
- Terrains	0,00				0,00
- Constructions	26 823 414,49	3 802 813,37			30 626 227,86
- Autres placements immobiliers	0,00				0,00
	26 823 414,49	3 802 813,37	0,00	0,00	30 626 227,86

ETAT B3**TABEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSION OU RETRAIT D'IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES****Exercice du : 01/01/2010 Au : 31/12/2010**

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus-values	Moins-values
30/09/2010	2340000001	241 900,00	181 425,00	60 475,00	135 000,00	74 525,00	
11/06/2010	2351000001	14 400,00	14 400,00	-	2 880,00	2 880,00	
11/06/2010	2351000001	3 000,00	2 900,00	100,00	648,00	548,00	
11/06/2010	2351000001	4 320,00	4 176,00	144,00	1 296,00	1 152,00	
TOTAUX		263 620,00	202 901,00	60 719,00	139 824,00	79 105,00	0,00

ETAT B4**TABEAU DES TITRES DE PARTICIPATION****Exercice du : 01/01/2010 Au : 31/12/2010**

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 emettrice			Produits inscrits au CPC
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	de l'exercice
<u>I - IMMOBILISATIONS FINANCIERES</u>									
<u>TITRES DE PARTICIPATION</u>									
DEPOSITAIRE CENTRAL	BOURSE	20 000 000,00	0,94%	187 000,00	187 000,00	31/12/2009	160 790 785,62	23 310 926,14	1 200 000,00
TOURS BALZAC	IMMOBILIER	31 000 000,00	49,99%	15 497 000,00	15 497 000,00	31/12/2009	25 755 466,73	-4 566 339,60	
COLIFAST				1 650 000,00	0,00				
NEJMAT AL JANOUB	IMMOBILIER	1 500 000,00	40,00%	22 584 000,00	13 579 806,62	31/12/2009	33 948 238,55	-11 951 833,28	
FONDS IGRANE	FONDS INVEST			3 054 109,09	3 054 109,09				
				42 972 109,09	32 317 915,71				1 200 000,00
<u>AUTRES TITRES IMMOBILISES</u>									
O.M.I.				505,21	505,21				484,00
OULMES GGA				6 639,75	6 639,75				
				7 144,96	7 144,96				
<u>II -PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCES</u>									
AFRICARE	REASSURANCE			970 053,49	970 053,49	31/12/2009	3 172 995 084,00	793 941 876,00	29 309,67
CAT	ASSURANCE	162 656 000,00	7,44%	12 105 700,00	12 105 700,00	31/12/2010	281 420 822,98	14 749 585,89	0,00
SANAD	ASSURANCE	250 000 000,00	99,66%	500 000 000,02	500 000 000,02	31/12/2010	496 527 571,35	57 518 301,43	
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	BANQUE	2 820 513 000,00	3,07%	149 285 445,00	149 285 445,00	31/12/2009	1 127 013 000,00	345 160 000,00	
OULMES	AGROALIMENTAIRE	198 000 000,00	19,14%	225 714 757,80	225 714 757,80	31/12/2010	536 240 480,41	107 412 086,89	
B.M.C.I.	BANQUE	1 327 884 300,00	3,69%	437 613 168,08	437 613 168,08	31/12/2009	3 600 978 300,00	806 985 000,00	
CIH	BANQUE	2 280 693 000,00	3,32%	185 646 925,90	185 646 925,90	31/12/2009	2 568 204 000,00	227 865 000,00	4 542 402,00
				1 511 336 050,29	1 511 336 050,29				34 908 163,87
TOTAL				1 554 315 304,34	1 543 661 110,96				36 108 647,87

ETAT B4- BIS
TABLEAU DES PLACEMENTS
Exercice du : 01/01/2010 Au : 31/12/2010

ELEMENTS D'ACTIF	Valeur brute	Valeur nette	Valeur de réalisation (1)	Plus ou moins value latente
Terrains (2611, 2311, 2312, 2313, 2316)	22 618 548,08	22 618 548,08	22 618 548,08	
Constructions (2612, 2321, 2323, 2325, 2327)	95 660 524,89	65 034 297,03	164 451 251,54	99 416 954,51
Parts et actions de sociétés immobilières (2618, 2318, 2328)	137 058 493,06	137 058 493,06	137 058 493,06	0,00
Autres placements immobiliers (2618, 2318, 2328)				
Placements immobiliers en cours (2619, 2392)				
Total placements immobiliers	255 337 566,03	224 711 338,17	324 128 292,68	99 416 954,51
Obligations d'Etat (26211, 26221)				
Bons du Trésor (26213, 26223)	141 660 689,58	141 660 689,58	139 470 795,69	-2 189 893,89
Obligations garantie par l'Etat (26215, 26225)	13 600 000,00	13 600 000,00	13 600 000,00	0,00
Titres hypothécaires (2623)	12 130 140,00	12 130 140,00	12 130 140,00	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)	30 430 340,00	30 430 340,00	30 342 206,45	-88 133,55
Total Obligations, bons et titres de créances négociables	197 821 169,58	197 821 169,58	195 543 142,14	-2 278 027,44
Titres de participations (2631, 2510)	689 836 307,60	679 182 114,22	679 386 858,63	204 744,41
Actions cotées	1 497 865 621,54	1 422 468 362,47	1 757 193 135,44	334 724 772,97
OPCVM Obligations	983 388 156,26	983 388 156,26	1 039 700 312,24	56 312 155,98
OPCVM Actions	457 089 796,34	457 089 796,34	544 537 464,96	87 447 668,62
OPCVM Divers				0,00
Autres actions et parts sociales	15 504 144,96	15 504 144,96	15 556 581,21	52 436,25
Total Actions et Titres de Participations	3 643 684 026,70	3 557 632 574,25	4 036 374 352,48	478 741 778,23
Prets en premier hypothèque (2641, 2411)	34 175 513,21	34 175 513,21	34 175 513,21	0,00
Avances sur polices vie (2643)				0,00
prêts nantis par des obligations (2644)				0,00
Autres prêts (2648, 2415, 2416, 2418, 2483, 2487, 2488, 2683, 2688)	35 996 766,99	35 996 766,99	35 996 766,99	0,00
Total autres prêts et créances immobilisées	70 172 280,20	70 172 280,20	70 172 280,20	0,00
dépôts à terme (2651)				0,00
OPCVM Monétaires (2653)	72 588 671,08	72 588 671,08	72 606 614,07	17 942,99
Autres dépôts (2658, 2486)	928 998,59	928 998,59	928 998,59	0,00
Autres remises aux cédantes (2672)				0,00
Créances pour espèces remises aux cédantes				0,00
Total Dépôts	73 517 669,67	73 517 669,67	73 535 612,66	17 942,99
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)				
Total Placements unités de comptes				
TOTAL	4 240 532 712,18	4 123 855 031,87	4 699 753 680,15	575 898 648,28

ETAT B5
TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du : 01/01/2010 Au : 31/12/2010

I - PROVISIONS TECHNIQUES

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	139 713 691,11	13 971 369,11	125 742 322,00	11 814 249,96	1 181 424,96	10 632 825,00	151 527 941,07	15 152 794,07	136 375 147,00
Provisions pour sinistres à payer	2 439 381 935,83	362 578 320,63	2 076 803 615,20	199 818 983,31	47 660 055,16	152 158 928,15	2 639 200 919,14	410 238 375,79	2 228 962 543,35
Provisions des assurances vie	914 808 906,34	90 974 616,53	823 834 289,81	-6 482 733,20	363 246,26	-6 845 979,46	908 326 173,14	91 337 862,79	816 988 310,35
Provisions pour fluctuation de sinistralité	112 182 005,24		112 182 005,24	3 428 703,35	0,00	3 428 703,35	115 610 708,59		115 610 708,59
Provisions pour aléas financiers	744 666,48		744 666,48	-744 666,48	0,00	-744 666,48	0,00		0,00
Provisions des contrats en unités de comptes	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Provision pour participations aux bénéfices	8 442 990,69		8 442 990,69	-8 442 990,69	0,00	-8 442 990,69	0,00		0,00
Provisions techniques sur placements	14 650 800,68		14 650 800,68	0,00	0,00	0,00	14 650 800,68		14 650 800,68
Autres provisions techniques	11 090 013,28	11 808 016,58	-718 003,30	-130 771,86	7 272 171,71	-7 402 943,57	10 959 241,42	19 080 188,29	-8 120 946,87
TOTAL	3 641 015 009,65	479 332 322,85	3 161 682 686,80	199 260 774,39	56 476 898,09	142 783 876,30	3 840 275 784,04	535 809 220,94	3 304 466 563,10

II - AUTRES PROVISIONS

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	86 788 584,97		65 082 279,87	0,00		65 819 412,39		86 051 452,45
2 - Provisions réglementées	48 765,19			124 519,72			48 765,19	124 519,72
3 - Provisions durables pour risques et charges	0,00				0,00			0,00
SOUS TOTAL (A)	86 837 350,16	0,00	65 082 279,87	124 519,72	0,00	65 819 412,39	48 765,19	86 175 972,17
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	295 378 856,24	27 194 856,05	0,00	38 160,10	1 920 612,72			320 691 259,67
5 - Autres provisions pour risques et charges	0,00							0,00
6 - Provisions p/ dépréciation des comptes trésorerie	0,00							0,00
SOUS TOTAL (B)	295 378 856,24	27 194 856,05	0,00	38 160,10	1 920 612,72	0,00	0,00	320 691 259,67
TOTAL (A+B)	382 216 206,40	27 194 856,05	65 082 279,87	162 679,82	1 920 612,72	65 819 412,39	48 765,19	406 867 231,84

ETAT B6
TABLEAU DES CREANCES

Au 31/12/2010

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
□ Immobilisations financières								
- Prêts immobilisés	8 648 548,00	6 598 548,00	2 050 000,00					
- Autres créances financières	113 715,06	113 715,06						
□ Placements affectés aux opérations d'assurance								
- Obligations et bons et TCN	197 791 329,58	182 791 329,58	15 000 000,00					
- Prêts et effets assimilés	25 609 263,89	23 314 263,89	2 295 000,00					
- Créances pour dépôts auprès des cédantes	0,00	0,00	0,00					
- autres placements	35 914 468,31	35 914 468,31	0,00					
	268 077 324,84	248 732 324,84	19 345 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Part des réassureurs dans les provisions techniques	535 809 220,94		535 809 220,94		95 637 180,87			
- Cessionnaires et comptes rattachés	130 718 053,30		130 718 053,30		29 885 292,32			
- Intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	962 997 859,03		341 202 227,27	621 795 631,76	1 685,12			14 920 904,68
- Personnel	13 473 851,41		13 473 851,41					
- Etat	45 783 597,77		45 783 597,77			45 783 597,77		
- Comptes d'associés	0,00		0,00					
- Autres débiteurs	70 069 851,48		70 069 851,48		1 137 834,23		32 995 841,18	
- Comptes de régularisation-actif	55 389 711,30		55 389 711,30					
	1 814 242 145,23	0,00	1 192 446 513,47	621 795 631,76	126 661 992,54	45 783 597,77	32 995 841,18	14 920 904,68
TOTAL	2 082 319 470,07	248 732 324,84	1 211 791 513,47	621 795 631,76	126 661 992,54	45 783 597,77	32 995 841,18	14 920 904,68

ETAT B7
TABLEAU DES DETTES

Au 31/12/2010

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
DE FINANCEMENT								
- Emprunts obligataires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Autres dettes de financement	4 647 481,33	4 647 481,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	4 647 481,33	4 647 481,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DES AUTRES PASSIFS CIRCULANTS								
- Dettes pour dépôts des réassureurs	210 582 885,16	0,00	210 582 885,16	0,00	95 637 180,87	0,00	0,00	0,00
Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs	85 005 831,01		85 005 831,01	0,00	26 392 840,77	0,00	0,00	0,00
Assurés, intermédiaires , cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	175 273 227,87		40 903 025,36	134 370 202,51	0,00	0,00	0,00	0,00
Personnel créditeur	3 698 444,51		3 698 444,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Organismes sociaux créditeurs	1 951 019,96		1 951 019,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Etat créditeur	104 053 458,69		104 053 458,69	0,00	0,00	104 053 458,69	0,00	0,00
Comptes d'associés créditeurs	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres créanciers	56 368 890,65		56 368 890,65	0,00	1 311 993,42	0,00	1 588 436,16	0,00
Comptes de régularisation-passif	54 890 379,00		54 890 379,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	691 824 136,85	0,00	557 453 934,34	134 370 202,51	123 342 015,06	104 053 458,69	1 588 436,16	0,00
TOTAL	696 471 618,18	4 647 481,33	557 453 934,34	134 370 202,51	123 342 015,06	104 053 458,69	1 588 436,16	0,00

Au 31/12/2010

TABEAU II - SURETES REELLES RECUES

TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS		Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
M. LAAROUSSI ALAMI ABIDINE	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	456 624,48	Hypothèque	à Casa le 30/01/2002	LE DEBITEUR	119 826,54
Melle EL MOUTAWAKIL ALAMI WAFAA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 000,00	Hypothèque	à Casa le 05/09/2002	(50%LE DEBITEUR	59 893,52
M. OUKN AHMED	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	320 000,00	Hypothèque	à Casa le 14/10/2010	(50%TIERCE PERSONNE	
Mme SOUDI RABEA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 000,00	Hypothèque	à Casa le 12/11/2002	LE DEBITEUR	313 904,76
Mme KREDDA HOURIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	300 000,00	Hypothèque	à Casa le 01/11/2006	LE DEBITEUR	41 313,53
					LE DEBITEUR	197 504,10
M. SBAI AMINE	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	450 000,00	Hypothèque	à Casa le 23/07/2002	LE DEBITEUR	19 946,44
M. SALAH NOUREDDINE	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	250 000,00	Hypothèque	à Casa le 05/11/2002	LE DEBITEUR	66 109,30
Mme DLIMI RAHMA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 638,10	Hypothèque	à Casa le 04/09/2003	LE DEBITEUR	36 314,32
M. ALBERT AZOULAY	Débiteur	2 200 000,00	Hypothèque	à Casa le 14/02/2003	(50%LE DEBITEUR	1 157 772,82
					(50%TIERCE PERSONNE	
Mme BENDAMKILA ZAKIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 000,00	Hypothèque	à Casa le 19/11/2003	LE DEBITEUR	54 737,98
MME MAZOUZI MARIAMA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 000,00	Hypothèque	à Casa le 01/03/2004	LE DEBITEUR	8 529,56
MME EL BAAKILI MALIKA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 000,00	Hypothèque	à Casa le 12/04/2004	LE DEBITEUR	73 596,13
M.AIT DA OUD SAID	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	270 000,00	Hypothèque	à Casa le 20/04/2004	(50%LE DEBITEUR	113 089,80
					(50%TIERCE PERSONNE	
MME AIT BENIJA MALIKA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	100 000,00	Hypothèque	à Casa le 20/04/2004	(50%LE DEBITEUR	48 901,10
					(50%TIERCE PERSONNE	
MME AZDOUZ JAMILA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	840 000,00	Hypothèque	à Casa le 18/06/2004; Eljadida le 29/07/2010	LE DEBITEUR	649 629,09
M.NAJMI ABDESLAM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	600 000,00	Hypothèque	à Casa le 08/06/2004 ET le 13/07/2010	LE DEBITEUR	494 188,19
MME EL MORABIT IKRAM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	688 928,63	Hypothèque	à Casa le 18/10/2004 (200 000) ; le 08/06/2004 (100 000) et 420 000,00 le 22/12/2006	LE DEBITEUR	603 010,57
MME EL OUAHI FATIHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	1 237 216,50	Hypothèque	à Casa le 06/08/2004 (400 000) et complément à casa le 10/12/07 (837 216,50)	(50%LE DEBITEUR	833 705,91
					(50%TIERCE PERSONNE	
M. FARNOUNE MOSTAFA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	400 000,00	Hypothèque	à Casa le 27/09/2004	LE DEBITEUR	134 574,58
M. FAIDA ABDELILAH	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	360 000,00	Hypothèque	à Casa le 28/09/2004	LE DEBITEUR	151 665,88
M. TABINE HICHAME	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	1 533 335,21	Hypothèque	à Casa le 17/11/2004 (450.000) et le complément de (150.000) le 03/05/2005 et complément de(280 000) le 16/05/2006 et complément de (653335,21) le 11/02/2010	(50%LE DEBITEUR	1 426 116,77
					(50%TIERCE PERSONNE	
M. EL BOUKARAI ABDELILAH	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	450 000,00	Hypothèque	à Casa le 23/11/2004	LE DEBITEUR	263 219,28
Mlle FAID KHADIJA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	168 000,00	Hypothèque	à Casa le 14/12/2004	LE DEBITEUR	76 533,47
M. GHAZI ABDELKADER	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	180 000,00	Hypothèque	à Casa le 28/12/2004	LE DEBITEUR	105 287,90
MME BDITE SAMIRA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	134 170,00	Hypothèque	à Casa le 10/03/2005	LE DEBITEUR	64 469,68
M. BOULHANA MOHAMED	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	155 000,00	Hypothèque	à Casa le 24/12/2004	LE DEBITEUR	90 664,60

TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS		Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
EL RHAZI ABDELGHANI	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	180 000,00	Hypothèque	à Casa le 28/04/2005	LE DEBITEUR	101 503,68
NABIGHA ABDELWAHAB	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	145 000,00	Hypothèque	à Casa le 22/03/2005	LE DEBITEUR	86 336,30
MEHDI SOUAD	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	155 000,00	Hypothèque	à Casa le 29/03/2005	LE DEBITEUR	99 084,82
JABAL FATNA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	165 000,00	Hypothèque	à Casa le 01/04/2005	LE DEBITEUR	98 246,86
JAIRANE SOUAD	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	180 000,00	Hypothèque	à Casa le 20/04/2005	LE DEBITEUR	109 067,50
BENSIDI NADIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	155 000,00	Hypothèque	à Casa le 24/05/2005	(50%LE DEBITEUR	60 748,20
ZERARI HASSAN	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	198 571,00	Hypothèque	à Casa le 03/06/2005	(50%TIERCE PERSONNE	120 320,72
EL GHANBAZ DRISS	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	169 000,00	Hypothèque	à Casa le 27/05/2005	(50%LE DEBITEUR	202 402,46
BAHRI NAIMA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	280 000,00	Hypothèque	à Casa le 14/06/2005	(50%TIERCE PERSONNE	461 945,30
EL BOURSASSI ABDELLATIF	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	310 000,00	Hypothèque	à Casa le 26/10/2005	LE DEBITEUR	189 465,91
BENABDELLAH ISMAIL	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	240 000,00	Hypothèque	à Casa le 07/07/2005	LE DEBITEUR	146 682,98
FARISSI JALAL	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 15/08/2005	LE DEBITEUR	124 334,02
LAHMAM AICHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	300 000,00	Hypothèque	à Casa le 30/09/2005	LE DEBITEUR	189 648,90
KRAMI HICHAM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	350 000,00	Hypothèque	à Casa le 16/09/2005	LE DEBITEUR	218 432,29
GHAZZAL RA CHIDA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	207 143,00	Hypothèque	à Casa le 25/01/2006	LE DEBITEUR	137 009,98
WIFAYA YOUSSEF	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	310 000,00	Hypothèque	à Casa le 14/02/2006	LE DEBITEUR	199 217,45
AMHAOUCHI MUSTAPHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	210 000,00	Hypothèque	à Casa le 15/12/2005	LE DEBITEUR	136 053,64
FADILI NADIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 20/03/2006	LE DEBITEUR	131 669,42
CHAFFI RACHID	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	160 000,00	Hypothèque	à Casa le 10/04/2006	LE DEBITEUR	343 750,00
LMIMOUNI ADIL	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 30/09/2005	LE DEBITEUR	130 562,89
MELLAKH LATIFA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	214 715,80	Hypothèque	à Casa le 25/04/2006	LE DEBITEUR	141 357,40
EL JAAFARI ABDELKRIM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	250 000,00	Hypothèque	à Casa le 14/07/2006	(50%LE DEBITEUR	179 365,88
TASSI MAHMOUD	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	900 000,00	Hypothèque	à Casa le 18/07/2006	(50%TIERCE PERSONNE	512 863,25
MOUAD HICHAM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	140 000,00	Hypothèque	à Casa le 21/06/2006	LE DEBITEUR	56 106,92
STITOU ABDELAZIZ	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	213 743,02	Hypothèque	à Casa le 24/04/2006	(50%LE DEBITEUR	36 360,52
MOUTAKI AHMED	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 22/03/2006	(50%TIERCE PERSONNE	121 207,13
BOUABAD CHAIBIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	160 000,00	Hypothèque	à Casa le 06/03/2006	LE DEBITEUR	120 513,90
SAISSI HASSANI NAJAT	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	245 869,41	Hypothèque	à Casa le 20/03/2006	LE DEBITEUR	116 052,69
SLAOUY YOUSSEF	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	850 000,00	Hypothèque	à Casa le 07/12/2006	(50%LE DEBITEUR	621 870,02
EZZATTAM REDOUANE	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	190 000,00	Hypothèque	à Casa le 04/01/2007	(50%TIERCE PERSONNE	137 118,84
MERAOUY SAMIRA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	190 000,00	Hypothèque	à Casa le 02/01/2007	LE DEBITEUR	138 943,94
CHAFI MUSTAFA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	400 000,00	Hypothèque	à Casa le 09/10/2006	LE DEBITEUR	282 986,31
MOURTAZIK BENDOUD	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	194 285,00	Hypothèque	à Casa le 21/09/2006	LE DEBITEUR	135 590,55
AHMADY BOUCHAIB	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	780 000,00	Hypothèque	à Casa le 07/03/2007 de (dhs 220 000) et un complément à casa le 04/04/2008 de (dhs 560 000)	LE DEBITEUR	609 141,15
MOUINY ABDELLATIF	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	300 000,00	Hypothèque	à Casa le 04/10/2004	LE DEBITEUR	90 241,65
FARID NADIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 28/02/2006	LE DEBITEUR	129 479,62
TIGUINI MOHAMED	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	180 000,00	Hypothèque	à Casa le 10/05/2007	LE DEBITEUR	110 372,50
EL JOUHARI NEZHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	115 850,00	Hypothèque	à Casa le 14/05/2007	LE DEBITEUR	54 378,72
NAJI ABDEKRAZAK	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 16/07/2007	LE DEBITEUR	127 142,93

Notice d'information

TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS		Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
ZEKI NEZHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	850 000,00	Hypothèque	à Casa le 04/05/2007	(50%LE DEBITEUR	623 528,30
ADJAA NAIMA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	230 000,00	Hypothèque	à Casa le 16/08/2007	(50%TIERCE PERSONNE LE DEBITEUR	177 428,48
BGHIEL IKRAM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	1 079 000,00	Hypothèque	à Casa le 07/01/2008	LE DEBITEUR	862 236,35
OUAHMADI ABDELLATIF	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	400 000,00	Hypothèque	à Casa le 19/12/2007	LE DEBITEUR	314 285,80
BENKIRAN MOKHTAR	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	2 025 624,00	Hypothèque	à Casa le 19/12/2007 de (dhs 1 400 000) et un complément de (dhs 625 624)à casa le 23/02/2010	LE DEBITEUR	1 799 670,36
FAKHY NABIL	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	300 000,00	Hypothèque	à Casa le 25/01/2008	LE DEBITEUR	254 999,94
AZZALOU ABDELHAFID	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 16/03/2007	LE DEBITEUR	137 165,52
CHARTY MOUSSA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	304 432,00	Hypothèque	à Casa le 12/04/2007	LE DEBITEUR	198 989,63
CHICHAOUI FATIMA ZAHRA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	688 000,00	Hypothèque	à Casa le 29/09/2006	(50%LE DEBITEUR (50%TIERCE PERSONNE	306 883,68
EL HAMDAOUY MOHAMED	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	160 000,00	Hypothèque	à Casa le 19/03/2008	LE DEBITEUR	130 857,07
CHDIGA RACHIDA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	140 000,00	Hypothèque	à Casa le 25/04/2008	LE DEBITEUR	118 666,57
EL KHADIRI HASNAA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	300 000,00	Hypothèque	à Casa le 26/12/2008	LE DEBITEUR	262 635,02
GHALALI SOUMIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	350 000,00	Hypothèque	à Casa le 29/10/2008	LE DEBITEUR	304 642,97
DAHMANI EL MUSTAPHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	1 000 000,00	Hypothèque	à Casa le 05/01/2009	LE DEBITEUR	865 333,46
JANATI AHMED	Débiteur	2 100 000,00	Hypothèque	à Rabat le 04/08/2008	LE DEBITEUR	1 100 000,00
BENZAKOUR AMAL	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	290 000,00	Hypothèque	à Casa le 06/02/2009	LE DEBITEUR	237 272,64
ZINE EZZINE IMANE	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 12/04/2010	LE DEBITEUR	192 142,81
AJMANI HAFIDA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 04/03/2009	LE DEBITEUR	169 650,02
JAMILA RAFIK EPOUSE YAZAMI	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	380 000,00	Hypothèque	à berrechid le 08/10/2010	LE DEBITEUR	362 727,29
TOTAL ETAT B08		33 430 146,15				22 631 198,97

ETAT B8
SURETES DONNES OU RECUES

Au 31/12/2010

TABEAU I - SURETES REELLES DONNEES

TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture

TABEAU II - SURETES REELLES RECUES

TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS		Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
Divers	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	33 430 146,15	Hypothèque	Divers	Divers	22 631 198,97

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

Au 31/12/2010

ENGAGEMENTS DONNES	Montant Exercice	Montant Exercice précédent
- Avals et cautions - Valeurs remises aux cédantes - Autres engagements données	25 000 000,00	25 000 000,00
Total (1)	25 000 000,00	25 000 000,00
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	25 000 000,00	

ENGAGEMENTS RECUS	Montant Exercice	Montant Exercice précédent
- Avals et cautions - Valeurs remises par les réassureurs - Autres engagements reçus	Néant	
Total		

ETAT B10
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Du 01/01/2010 Au 31/12/2010

Rubriques	Date de la première échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des redevances des exercices précédents	Montant des redevances de l'exercice	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat	Observations
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
			N	E	A	N	T			

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

	MONTANT		MONTANT
A- ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B- AFFECTATION DES RESULTATS	
Décision du : AGO 17 juin 2010		Réserve légale	525 516,00
Report à nouveau	8 534 668,46	Autres réserves	3 704 602,50
Résultat Nets en instance d'affectation		Report à nouveau	0,00
Résultat Net de l'exercice	142 466 937,54	Dividendes distribués	146 771 487,50
TOTAL A	151 001 606,00	TOTAL B	151 001 606,00

ETAT C4

TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES PENDANT L'EXERCICE

Au 31/12/2010

NATURE	Entrées Contre-valeur en Dirhams	Sorties Contre-valeur en Dirhams
Financement permanent		
Immobilisations brutes		
Rentrées sur immobilisations		
Remboursement des dettes de financement		
Dépôts auprès des cédantes		
Dépôts constitués		
Dépôts libérés		
Intérêts sur dépôts		
Dépôts Reçus des réassureurs		
Dépôts constitués	95 637 180,87	
Dépôts libérés		95 539 820,68
charges sur dépôts		2 839 944,62
Affaires directes et acceptations		
Primes (Devises Maritime)	0,00	
Sinistres payés(Devises Maritime)		0,00
Cessions en réassurances		
Primes nettes cédées		58 656 574,48
Sinistres payés	36 647 092,09	
Autres Produits	142 605,85	
Autres charges		23 796,58
TOTAL DES ENTREES	132 426 878,81	
TOTAL DES SORTIES		157 060 136,36
BALANCE DEVISES	O U	
TOTAL	132 426 878,81	157 060 136,36

ETAT C5
DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Au 31/12/2010

I - DATATION

Date de clôture (1)

N E A N T

Date d'établissement des états de synthèse (2)

N E A N T

(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.

**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**

Date	Indication des événements
	- Favorables N E A N T - Défavorables N E A N T

IV.2.3 COMPTES SOCIAUX - EXERCICE 2009**BILAN (BL) Exercice clos le 31 décembre 2009**

A C T I F	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amort/Prov..	Net	
ACTIF IMMOBILISE	4 092 955 895,39	164 592 210,52	3 928 363 684,87	3 875 705 295,03
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	5 560 698,00	2 657 049,21	2 903 648,79	2 016 785,85
Frais préliminaires	2 980 954,00	1 271 411,35	1 709 542,65	1 726 785,85
Charges à répartir sur plusieurs exercices	2 579 744,00	1 385 637,86	1 194 106,14	290 000,00
Primes de remboursement des obligations				0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 766 668,91	3 295 609,06	471 059,85	188 960,54
Immobilisation en recherche et développement				0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				0,00
Fonds commercial			0,00	0,00
Autres immobilisations incorporelles	3 766 668,91	3 295 609,06	471 059,85	188 960,54
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	66 546 705,63	45 027 552,79	21 519 152,84	23 330 834,28
Terrains			0,00	0,00
Constructions	17 717 066,36	7 048 528,06	10 668 538,30	11 974 296,36
Installations techniques, matériel et outillage	0,00		0,00	0,00
Matériel de transport	7 441 910,12	3 646 265,43	3 795 644,69	2 524 610,71
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	41 387 729,15	34 332 759,30	7 054 969,85	8 831 927,21
Autres immobilisations corporelles	0,00		0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (AUTRES QUE PLACEMENTS)	52 395 056,67	10 654 193,38	41 740 863,29	49 041 270,24
Prêts immobilisés	9 781 743,05		9 781 743,05	8 276 456,62
Autres créances financières	107 351,06		107 351,06	107 351,06
Titres de participation	42 498 817,60	10 654 193,38	31 844 624,22	40 650 317,60
Autres titres immobilisés	7 144,96		7 144,96	7 144,96
PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	3 964 686 766,18	102 957 806,08	3 861 728 960,10	3 801 127 444,12
Placements immobiliers	135 037 966,03	26 823 414,49	108 214 551,54	112 017 527,91
Obligations et bons et titres de créances négociables	185 603 010,58		185 603 010,58	232 398 850,04
			0,00	0,00
Actions et parts sociales	3 505 636 883,32	76 134 391,59	3 429 502 491,73	3 386 987 747,54
Prêts et effets assimilés	22 930 202,93		22 930 202,93	26 823 117,27
Dépôts en comptes indisponibles	89 421 891,95		89 421 891,95	16 490 031,57
Placements affectés aux contrats en unités de compte			0,00	0,00
Dépôts auprès des cédantes			0,00	0,00
Autres placements	26 056 811,37		26 056 811,37	26 410 169,79
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	0,00	0,00	0,00	0,00
Diminution de créances immobilisées et des placements				0,00
Augm. des dettes de financement et des provisions techniques				0,00
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	1 845 228 447,03	295 378 856,24	1 549 849 590,79	1 397 326 772,52
PART DES CESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES	479 332 322,85	0,00	479 332 322,85	416 797 595,95
Provisions pour primes non acquises	13 971 369,11		13 971 369,11	13 571 083,73
Provisions pour sinistres à payer	362 578 320,63		362 578 320,63	292 782 534,62
Provisions des assurances vie	90 974 616,53		90 974 616,53	95 813 445,88
			0,00	0,00
Autres provisions techniques	11 808 016,58		11 808 016,58	14 630 531,72
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	1 255 676 869,68	294 898 781,92	960 778 087,76	902 768 903,25
Cessionnaires et cptes rattachés débiteurs	76 731 848,53	995 977,89	75 735 870,64	43 010 393,72
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	928 385 645,05	287 966 560,18	640 419 084,87	589 663 103,97
Personnel débiteur	13 423 460,43		13 423 460,43	13 354 924,36
Etat débiteur	53 760 320,95		53 760 320,95	1 730 744,81
Comptes d'associés débiteurs			0,00	0,00
Autres débiteurs	98 941 928,13	5 936 243,85	93 005 684,28	174 913 118,89
Comptes de régularisation-actif	84 433 666,59		84 433 666,59	80 096 617,50
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux op.d'ass.)	110 219 254,50	480 074,32	109 739 180,18	77 760 273,32
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (Eléments circulants)				
TRESORERIE	6 063 591,46	0,00	6 063 591,46	5 850 469,74
TRESORERIE-ACTIF	6 063 591,46	0,00	6 063 591,46	5 850 469,74
Chèques et valeurs à encaisser				0,00
Banques, TGR, C.C.P.	5 996 569,26		5 996 569,26	5 621 184,33
Caisses, régies d'avances et accreditifs	67 022,20		67 022,20	229 285,41
				0,00
TOTAL GENERAL	5 944 247 933,88	459 971 066,76	5 484 276 867,12	5 278 882 537,29

BILAN (BL) Exercice clos le 31 décembre 2009

PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	4 797 127 780,12	4 564 353 778,12
CAPITAUX PROPRES	1 151 610 123,95	1 160 348 650,41
Capital social ou fonds d'établissement	601 904 360,00	596 649 200,00
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	58 065 800,00
Ecart de réévaluation		0,00
Réserve légale	59 664 920,00	46 188 957,49
Autres réserves	191 171 213,41	186 101 057,41
Report à nouveau (1)	51 040 453,00	0,00
Fonds social complémentaire		0,00
Résultats nets en instance d'affectation (1)		0,00
Résultat net de l'exercice (1)	142 466 937,54	273 343 635,51
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	48 765,19	84 668,49
Provisions réglementées	48 765,19	84 668,49
DETTES DE FINANCEMENT	4 453 881,33	4 385 272,02
Emprunts obligataires		0,00
Emprunts pour fonds d'établissement		0,00
Autres dettes de financement	4 453 881,33	4 385 272,02
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	0,00	0,00
Provisions pour risques		0,00
Provisions pour charges		0,00
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES	3 641 015 009,65	3 399 535 187,20
Provisions pour primes non acquises	139 713 691,11	135 710 837,44
Provisions pour sinistres à payer	2 439 381 935,83	2 158 297 269,98
Provisions des assurances vie	914 808 906,34	961 673 630,38
Provisions pour fluctuation de sinistralité	112 182 005,24	108 153 490,04
		0,00
Provisions pour aléas financiers	744 666,48	4 446 624,70
		0,00
Provisions techniques des contrats en unités de compte		0,00
Provisions pour participation aux bénéfices	8 442 990,69	0,00
Provisions techniques sur placements	14 650 800,68	14 650 800,68
Autres provisions techniques	11 090 013,28	16 602 533,98
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF		
Augmentation des créances immobilisées et des placements		0,00
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques		0,00
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	599 907 021,35	586 674 548,75
DETTES POUR ESPECES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES	167 771 862,25	122 810 817,43
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	167 771 862,25	122 810 817,43
DETTES DE PASSIF CIRCULANT	432 135 159,10	463 863 731,32
Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs	87 300 225,43	97 228 485,27
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	184 910 298,63	159 669 682,20
Personnel créditeur	158 927,66	319 827,88
Organismes sociaux créditeurs	1 349 561,75	1 147 391,87
Etat créditeur	40 454 955,17	1 318 442,59
Comptes d'associés créditeurs		0,00
Autres créanciers	48 989 095,01	110 333 775,54
Comptes de régularisation-passif	68 972 095,45	93 846 125,97
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		0,00
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (éléments circulants)		0,00
TRESORERIE	87 242 065,65	127 854 210,42
TRESORERIE-PASSIF	87 242 065,65	127 854 210,42
Crédits d'escompte		0,00
Crédits de trésorerie		0,00
Banques	87 242 065,65	127 854 210,42
		0,00
TOTAL GENERAL	5 484 276 867,12	5 278 882 537,29
(1) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)		

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)**I - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES VIE****EXERCICE DU 01/01/2009 AU 31/12/2009**

Libellé	Exercice			Exercice précédent
	Brut	Cessions	Net	
1 PRIMES	66 618 956,67	7 476 676,83	59 142 279,84	46 755 732,50
Primes émises	66 618 956,67	7 476 676,83	59 142 279,84	46 755 732,50
				0,00
				0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	569 099,71	0,00	569 099,71	2 467 338,94
Subventions d'exploitation			0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	568 676,04		568 676,04	796 019,02
Reprises d'exploitation, transferts de charges	423,67		423,67	1 671 319,92
				0,00
3 PRESTATIONS ET FRAIS	31 288 615,82	3 101 528,17	28 187 087,65	-6 926 387,67
Prestations et frais payés	54 741 559,04	9 182 641,11	45 558 917,93	42 273 037,40
Variation des provisions pour sinistres à payer	10 940 274,93	-1 242 283,59	12 182 558,52	-8 905 196,03
Variation des provisions des assurances vie	-46 864 724,04	-4 838 829,35	-42 025 894,69	-27 900 148,02
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	4 028 515,20		4 028 515,20	8 182 146,13
Variation des provisions pour aléas financiers			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	8 442 990,69		8 442 990,69	-20 576 227,15
Variation des autres provisions techniques			0,00	0,00
				0,00
4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	19 093 853,08	0,00	19 093 853,08	15 313 483,47
Charges d'acquisition des contrats	9 725 316,10		9 725 316,10	6 413 398,79
Achats consommés de matières et fournitures	190 103,67		190 103,67	211 909,97
Autres charges externes	3 065 792,47		3 065 792,47	2 816 520,85
Impôts et taxes	234 926,32		234 926,32	219 363,88
Charges de personnel	4 111 240,24		4 111 240,24	4 161 211,11
Autres charges d'exploitation	592 093,58		592 093,58	972 656,60
Dotations d'exploitation	1 174 380,70		1 174 380,70	518 422,27
				0,00
5 PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.	55 794 813,23	0,00	55 794 813,23	58 583 086,56
Revenus des placements	18 504 471,93		18 504 471,93	20 439 907,08
Gains de change			0,00	0,00
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	6 221,74		6 221,74	6 238,79
Profits sur réalisation de placements	32 920 491,65		32 920 491,65	36 444 806,00
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	4 363 627,91		4 363 627,91	1 692 134,69
			0,00	0,00
6 CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.	34 628 206,95	0,00	34 628 206,95	2 778 367,37
Charges d'intérêts	76,57		76,57	0,00
Frais de gestion des placements	626 799,10		626 799,10	470 130,20
Pertes de change	0,00		0,00	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement	292 358,08		292 358,08	368 338,90
Pertes sur réalisation de placements	1 066 994,20		1 066 994,20	0,00
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	32 641 979,00		32 641 979,00	1 939 898,27
			0,00	0,00
			0,00	0,00
RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)	37 972 193,76	4 375 148,66	33 597 045,10	96 640 694,83

(1) VARCUC : Valeurs des actifs représentatifs des contrats en unités de compte.

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

EXERCICE DU 01/01/2009

AU 31/12/2009

Libellé	Exercice			Exercice précédent
	Brut	Cessions	Net	
1 PRIMES	1 061 117 500,88	149 407 521,46	911 709 979,42	859 484 004,36
Primes émises	1 065 120 354,55	149 807 806,84	915 312 547,71	868 907 678,29
Variation des provisions pour primes non acquises	4 002 853,67	400 285,38	3 602 568,29	9 423 673,93
				0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	9 806 090,33		9 806 090,33	16 610 390,65
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	4 034 293,79		4 034 293,79	4 242 860,12
Reprises d'exploitation, transferts de charges	5 771 796,54		5 771 796,54	12 367 530,53
				0,00
3 PRESTATIONS ET FRAIS	747 011 063,48	132 883 233,84	614 127 829,64	577 897 312,42
Prestations et frais payés	486 081 151,48	64 667 679,38	421 413 472,10	409 115 814,39
Variation des provisions pour sinistres à payer	270 144 390,92	71 038 069,60	199 106 321,32	111 155 403,62
				0,00
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	0,00		0,00	50 837 607,14
Variation des provisions pour aléas financiers	-3 701 958,22		-3 701 958,22	4 109 582,45
				0,00
Variation des provisions pour participation aux bénéfices				0,00
Variation des autres provisions techniques	-5 512 520,70	-2 822 515,14	-2 690 005,56	2 678 904,82
				0,00
4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	316 337 619,97		316 337 619,97	277 119 722,69
Charges d'acquisition des contrats	142 268 613,46		142 268 613,46	134 303 735,36
Achats consommés de matières et fournitures	2 730 234,49		2 730 234,49	2 958 539,96
Autres charges externes	45 648 297,80		45 648 297,80	43 048 892,56
Impôts et taxes	9 486 796,17		9 486 796,17	9 142 771,12
Charges de personnel	61 092 002,26		61 092 002,26	58 095 941,63
Autres charges d'exploitation	8 523 742,14		8 523 742,14	13 604 344,97
Dotations d'exploitation	46 587 933,65		46 587 933,65	15 965 497,09
				0,00
5 PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	151 634 284,61		151 634 284,61	242 432 785,04
Revenus des placements	132 678 099,07		132 678 099,07	171 297 359,54
Gains de change	52 758,35		52 758,35	104 347,92
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				0,00
Profits sur réalisation de placements	6 047 128,12		6 047 128,12	70 109 940,59
				0,00
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				0,00
Intérêts et autres produits de placements	741 547,02		741 547,02	921 136,99
Reprises sur charges de placet. ; Transf. de charges	12 114 752,05		12 114 752,05	0,00
				0,00
6 CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	25 641 860,27		25 641 860,27	29 064 456,33
Charges d'intérêts	3 239 430,55		3 239 430,55	3 620 745,27
Frais de gestion des placements	1 793 818,07		1 793 818,07	2 726 884,80
Pertes de change	53 825,58		53 825,58	155 842,74
Amortissement des différences sur prix de remboursement	211 727,73		211 727,73	212 307,80
Pertes sur réalisation de placements	0,00		0,00	3 206 826,70
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00
				0,00
Autres charges de placements	32 103,28		32 103,28	213 230,06
Dotations sur placement	20 310 955,06		20 310 955,06	18 928 618,96
				0,00
RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)	133 567 332,10	16 524 287,62	117 043 044,48	234 445 688,61

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
II BIS - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES (VIE + NON VIE)
EXERCICE DU 01/01/2009 AU 31/12/2009

Libellé	Exercice			Exercice
	Brut	Cessions	Net	précédent
1 PRIMES	1 127 736 457,55	156 884 198,29	970 852 259,26	906 239 736,86
Primes émises	1 131 739 311,22	157 284 483,67	974 454 827,55	915 663 410,79
Variation des provisions pour primes non acquises	4 002 853,67	400 285,38	3 602 568,29	9 423 673,93
				0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	10 375 190,04	0,00	10 375 190,04	19 077 729,59
Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	4 602 969,83	0,00	4 602 969,83	5 038 879,14
Reprises d'exploitation, transferts de charges	5 772 220,21	0,00	5 772 220,21	14 038 850,45
				0,00
PRESTATIONS ET FRAIS	778 299 679,30	135 984 762,01	642 314 917,29	570 970 924,75
Prestations et frais payés	540 822 710,52	73 850 320,49	466 972 390,03	451 388 851,79
Variation des provisions pour sinistres à payer	281 084 665,85	69 795 786,01	211 288 879,84	102 250 207,59
Variation des provisions des assurances vie	-46 864 724,04	-4 838 829,35	-42 025 894,69	-27 900 148,02
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	4 028 515,20	0,00	4 028 515,20	59 019 753,27
Variation des provisions pour aléas financiers	-3 701 958,22	0,00	-3 701 958,22	4 109 582,45
Var. des prov. Tech. des contrats en unités de cpte	0,00	0,00	0,00	0,00
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	8 442 990,69	0,00	8 442 990,69	-20 576 227,15
Variation des autres provisions techniques	-5 512 520,70	-2 822 515,14	-2 690 005,56	2 678 904,82
				0,00
CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	335 431 473,05	0,00	335 431 473,05	292 433 206,16
Charges d'acquisition des contrats	151 993 929,56	0,00	151 993 929,56	140 717 134,15
Achats consommés de matières et fournitures	2 920 338,16	0,00	2 920 338,16	3 170 449,93
Autres charges externes	48 714 090,27	0,00	48 714 090,27	45 865 413,41
Impôts et taxes	9 721 722,49	0,00	9 721 722,49	9 362 135,00
Charges de personnel	65 203 242,50	0,00	65 203 242,50	62 257 152,74
Autres charges d'exploitation	9 115 835,72	0,00	9 115 835,72	14 577 001,57
Dotations d'exploitation	47 762 314,35	0,00	47 762 314,35	16 483 919,36
	0,00	0,00	0,00	0,00
PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	207 429 097,84	0,00	207 429 097,84	301 015 871,60
Revenus des placements	151 182 571,00	0,00	151 182 571,00	191 737 266,62
Gains de change	52 758,35	0,00	52 758,35	104 347,92
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	6 221,74	0,00	6 221,74	6 238,79
Profits sur réalisation de placements	38 967 619,77	0,00	38 967 619,77	106 554 746,59
	0,00	0,00	0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés	0,00	0,00	0,00	0,00
Intérêts et autres produits de placements	741 547,02	0,00	741 547,02	921 136,99
Reprises sur charges de plac. ; Transf. de charges	16 478 379,96	0,00	16 478 379,96	1 692 134,69
	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	60 270 067,22	0,00	60 270 067,22	31 842 823,70
Charges d'intérêts	3 239 507,12	0,00	3 239 507,12	3 620 745,27
Frais de gestion des placements	2 420 617,17	0,00	2 420 617,17	3 197 015,00
Pertes de change	53 825,58	0,00	53 825,58	155 842,74
Amortissement des différences sur prix de remboursement	504 085,81	0,00	504 085,81	580 646,70
Pertes sur réalisation de placements	1 066 994,20	0,00	1 066 994,20	3 206 826,70
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges de placements	32 103,28	0,00	32 103,28	213 230,06
Dotations sur placement	52 952 934,06	0,00	52 952 934,06	20 868 517,23
	0,00	0,00	0,00	0,00
	171 539 525,86	20 899 436,28	150 640 089,58	331 086 383,44

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

EXERCICE DU 01/01/2009

AU 31/12/2009

Libellé	Opérations		Totaux Exercice	Exercice précédent
	Propres à l'Exercice	Concernant les exercices précédents		
1 PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS	9 325 017,82	39 482,52	9 364 500,34	12 141 538,15
Produits d'exploitation non techniques courants	1 219 518,00		1 219 518,00	3 619 574,00
Intérêts et autres produits non techniques courants	7 447 087,06	39 482,52	7 486 569,58	6 869 451,05
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir			0,00	0,00
Autres produits non techniques courants	658 412,76		658 412,76	1 652 513,10
Reprises non techniques, transferts de charges			0,00	0,00
			0,00	0,00
2 CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES	11 658 252,83	45 413,10	11 703 665,93	2 108 258,15
Charges d'exploitation non techniques courantes	2 603 785,13		2 603 785,13	1 677 985,15
Charges financières non techniques courantes		193,70	193,70	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement			0,00	0,00
Autres charges non techniques courantes		45 219,40	45 219,40	473,00
Dotations non techniques	9 054 467,70		9 054 467,70	429 800,00
			0,00	0,00
Résultat non technique courant (1 - 2)	-2 333 235,01	-5 930,58	-2 339 165,59	10 033 280,00
3 PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS	420 065,48	1 529,40	421 594,88	341 972,55
Produits des cessions d'immobilisations	266 500,00		266 500,00	87 500,00
Subventions d'équilibre			0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	0,00
Autres produits non courants	68 896,99	1 529,40	70 426,39	225 801,35
Reprises non courantes, transferts de charges	84 668,49		84 668,49	28 671,20
			0,00	0,00
4 CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES	347 140,24	65 848,09	412 988,33	713 205,48
Valeurs nettes d'amts des immobilisations cédées			0,00	5 940,00
Subventions accordées			0,00	0,00
Perte provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	0,00
Autres charges non courantes	74 737,19	65 848,09	140 585,28	622 596,99
Dotations non courantes	272 403,05		272 403,05	84 668,49
			0,00	0,00
Résultat non technique non courant (3 - 4)	72 925,24	-64 318,69	8 606,55	-371 232,93
RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)	-2 260 309,77	-70 249,27	-2 330 559,04	9 662 047,07

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

IV RECAPITULATION

EXERCICE DU 01/01/2009

AU 31/12/2009

	Exercice Écoulé	Exercice Précédent
I RESULTAT TECHNIQUE VIE	33 597 045,10	96 640 694,83
II RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	117 043 044,48	234 445 688,61
III RESULTAT NON TECHNIQUE	-2 330 559,04	9 662 047,07
IV RESULTAT AVANT IMPOTS	148 309 530,54	340 748 430,51
V IMPOTS SUR LES RESULTATS+ FOND DE SOLIDARITE DES ASSURANCES	5 842 593,00	67 404 795,00
VI RESULTAT NET	142 466 937,54	273 343 635,51
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	115 506 192,78	107 806 158,00
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	1 073 150 354,36	1 118 527 180,05
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	9 786 095,22	12 483 510,70
TOTAL DES PRODUITS	1 198 442 642,36	1 238 816 848,75
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	81 909 147,68	11 165 463,17
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	956 107 309,88	884 081 491,44
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	12 116 654,26	2 821 463,63
IMPOTS SUR LES RESULTATS	5 842 593,00	67 404 795,00
TOTAL DES CHARGES	1 055 975 704,82	965 473 213,24
RESULTAT NET	142 466 937,54	273 343 635,51

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2009

au 31/12/2009

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

	MASSES	Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	1 156 112 770,47	1 164 818 590,92	8 705 820,45	
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	66 634 724,77	74 577 850,91		7 943 126,14
3	= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	1 089 478 045,70	1 090 240 740,01	762 694,31	
4	provisions techniques nettes de cessions (16-32)	3 161 682 686,80	2 982 737 591,25		178 945 095,55
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26-42)	3 693 957 097,85	3 678 316 626,69	15 640 471,16	
6	= Besoin en couvertures (4-5) (B)	-532 274 411,05	-695 579 035,44		163 304 624,39
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	1 070 517 267,94	980 529 176,57	89 988 091,37	
8	Moins passif circulant (moins rubrique 42)	432 135 159,10	463 863 731,32	31 728 572,22	
9	= Besoin de financement (7-8) (C)	638 382 108,84	516 665 445,25	121 716 663,59	
10	Trésorerie nette (actif - passif) = (A+B-C)	-81 178 474,19	-122 003 740,68		40 825 266,49

 AUGMENTATION

 DIMINUTION
II - FLUX DE TRESORERIE

	Exercice	Exercice Précédent
Résultat net	142 466 937,54	273 343 635,51
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+ 178 945 095,55	129 888 359,08
Variation des frais d'acquisition reportés	-	0,00
Variation des amortissements et provisions (1)	- -82 913 778,69	-11 545 026,93
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	- 38 167 125,57	103 429 479,89
Variation des créances et dettes techniques (341+342-441-442-42)	- 56 368 697,30	35 120 872,17
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)	- -5 949 574,26	55 239 065,26
Autres variations (349 -449)	- 29 142 470,30	-12 913 497,61
A - flux d'exploitation	286 597 092,87	233 901 101,81
Acquisition - cessions d'immeubles (261)	- 1 066 994,20	-3 745 571,30
Acquisition - cessions d'obligations (262)	- -46 795 839,46	4 068 262,50
Acquisition - cessions d'actions (263)	- 36 218 702,15	182 308 424,09
Autres acquisition - cessions du (26)	- 68 685 587,62	-130 290 274,09
Autres acquisition - cessions (23 24 25 35)	- 35 390 917,87	57 885 780,80
B - flux d'investissement	-94 566 362,38	-110 226 622,00
Dividendes versés	- 203 757 064,00	251 430 000,00
Emissions (remboursement) nets d'emprunts	+ 47 296 440,00	58 065 800,00
Augmentation/(réduction) de capital et fonds d'établissement	+ 5 255 160,00	5 049 200,00
Augmentation/(réduction) d'actions auto-détenues	+ 0,00	0,00
C - flux de financement	-151 205 464,00	-188 315 000,00
D- impact de change (+17-27-37+47)	- 0,00	0,00
E - Variation nette de la trésorerie (A+B+C+D)	40 825 266,49	-64 640 520,19
F - Trésorerie au 1 ^{er} janvier	-122 003 740,68	-57 363 220,49
G - Trésorerie en fin de période (E+F)	-81 178 474,19	-122 003 740,68

ETAT DES SOLDES DE GESTION

EXERCICE DU 01/01/2009

AU 31/12/2009

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

1	Primes acquises (1a - 1b)	1 127 736 457,55	1 038 130 461,11
1a	Primes émises	1 131 739 311,22	1 048 601 209,92
1b	variation des provisions pour primes non acquises	4 002 853,67	10 470 748,81
2	Variations des provisions mathématiques (60311+60317+6032+6033+60261+60267)	-74 719 086,31	-43 910 386,42
3	Ajustement VARCUC		
4	Charges des prestations (4a + 4b)	791 375 242,02	674 907 786,93
4a	Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	531 639 483,19	552 729 609,41
4b	Variation des provisions pour prestations et diverses	259 735 758,83	122 178 177,52
	A - Solde de souscription (Marge Brute) (1-2-3-4)	411 080 301,84	407 133 060,60
5	Charges d'acquisition	151 993 929,56	140 717 134,15
6	Autres charges techniques d'exploitation	183 437 543,49	151 716 072,01
7	Produits techniques d'exploitation	10 375 190,04	19 077 729,59
	B- Charges d'acquisition et de gestion nettes (5+6-7)	325 056 283,01	273 355 476,57
	C- Marge d'exploitation (A - B)	86 024 018,83	133 777 584,03
8	Produits nets de placements (73 - 63)(hors ajustements VARCUC)	147 159 030,62	269 173 047,90
9	Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115, 60316, 60125, 60266, 607)	61 643 523,59	24 977 581,56
	D - Solde financier (8 - 9)	85 515 507,03	244 195 466,34
	E - Résultat technique brut (C+ D)	171 539 525,86	377 973 050,37
10	Part des réassureurs dans les primes acquises	156 884 198,29	131 890 724,25
11	Part des réassureurs dans les prestations payées	73 850 320,49	109 627 307,33
12	Part des réassureurs dans les provisions	62 134 441,52	-24 623 250,01
	F - Solde de réassurance (11+12-10)	-20 899 436,28	-46 886 666,93
	G - Résultat technique net (E+ F)	150 640 089,58	331 086 383,44
13	Résultat non technique courant	-2 339 165,59	10 033 280,00
14	Résultat non technique non courant	8 606,55	-371 232,93
	H - Résultat non technique (13+ 14)	-2 330 559,04	9 662 047,07
	I - Résultat avant impôt (G + H)	148 309 530,54	340 748 430,51
15	Impôts sur les sociétés	5 842 593,00	67 404 795,00
	J - Résultat net (I - 15)	142 466 937,54	273 343 635,51
16	C - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)	65 124 582,55	86 890 917,10

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice	Bénéfice + Perte -	142 466 937,54	273 343 635,51
2 +	Dotations d'exploitation (1)		7 136 603,40	6 837 100,52
3 +	Dotations sur placements (1)		52 952 934,06	20 868 517,23
4 +	Dotations non techniques courantes		9 054 467,70	429 800,00
5 +	Dotations non techniques non courantes		48 765,19	84 668,49
6 -	Reprises d'exploitation (2)		0,00	
7 -	Reprises sur placements (2)		16 478 379,96	1 692 134,69
8 -	Reprises non techniques courantes		0,00	0,00
9 -	Reprises non techniques non courantes (2) (3)		84 668,49	28 671,20
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		266 500,00	87 500,00
13 +	Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées		0,00	5 940,00
=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		194 830 159,44	299 761 355,86
14 -	Distribution de bénéfices		203 757 064,00	251 430 000,00
=	AUTOFINANCEMENT		-8 926 904,56	48 331 355,86

(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.

ETAT B2
TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du : 01/01/2009 Au : 31/12/2009

Nature	Montant Brut Début exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut Fin Exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS								
- Frais préliminaires	2 849 108,00	526 316,00				394 470,00		2 980 954,00
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 770 454,03	1 709 744,00				900 454,03		2 579 744,00
- Primes de remboursement des obligations	0,00							0,00
	4 619 562,03	2 236 060,00	0,00	0,00	0,00	1 294 924,03	0,00	5 560 698,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES								
- 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	3 210 304,91	556 364,00						3 766 668,91
	3 210 304,91	556 364,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 766 668,91
IMMOBILISATIONS CORPORELLES								
- Terrains	0,00							0,00
- Constructions	0,00							0,00
- Installations et aménagements des constructions	17 258 484,56	458 581,80						17 717 066,36
- Installations techniques, matériel et outillage	0,00							0,00
- Matériel de transport	8 132 807,10	2 393 022,80			3 083 919,78			7 441 910,12
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	40 728 463,68	1 073 493,47			414 228,00			41 387 729,15
- Autres immobilisations corporels	0,00							0,00
- Immobilisations corporels en cours	0,00							0,00
	66 119 755,34	3 925 098,07	0,00	0,00	3 498 147,78	0,00	0,00	66 546 705,63
PLACEMENTS IMMOBILIERS								
- Terrains	0,00							0,00
- Constructions	118 279 072,97							118 279 072,97
- Parts et actions des Stés immobilières	16 758 893,06							16 758 893,06
- Autres placements immobiliers (constructions en cours)	0,00							0,00
	135 037 966,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	135 037 966,03

ETAT B2 BIS
TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du : 01/01/2009 Au : 31/12/2009

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur immobilisations sorties	Virement	Cumul d'amortissement fin d'exercice
<u>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</u>					
- Frais préliminaires	1 122 322,15	543 559,20	394 470,00		1 271 411,35
- Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 480 454,03	805 637,86	900 454,03		1 385 637,86
- Primes de remboursement des obligations	0,00				0,00
	2 602 776,18	1 349 197,06	1 294 924,03	0,00	2 657 049,21
<u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u>					
- 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	3 021 344,37	274 264,69			3 295 609,06
	3 021 344,37	274 264,69	0,00	0,00	3 295 609,06
<u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u>					
- Terrains	0,00				0,00
- Constructions	0,00				0,00
- Installations et aménagement des constructions	5 284 188,20	1 764 339,86			7 048 528,06
- Installations techniques, matériel et outillage	0,00				0,00
- Matériel de transport	5 608 196,39	1 121 988,82	3 083 919,78		3 646 265,43
- Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	31 896 536,47	2 850 450,83	414 228,00		34 332 759,30
- Autres immobilisations corporels	0,00				0,00
- Immobilisations corporels en cours	0,00				0,00
	42 788 921,06	5 736 779,51	3 498 147,78	0,00	45 027 552,79
<u>PLACEMENTS IMMOBILIERS</u>					
- Terrains	0,00				0,00
- Constructions	23 020 438,12	3 802 976,37			26 823 414,49
- Autres placements immobiliers	0,00				0,00
	23 020 438,12	3 802 976,37	0,00	0,00	26 823 414,49

ETAT B3

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSION OU RETRAIT D'IMMOBILISATIONS AMORTISSABLES

Exercice du : 01/01/2009 Au : 31/12/2009

Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produit de cession	Plus-values	Moins-values
20-01-2009	2351000001	389 570,00	389 570,00	0,00	16 666,67	16 666,67	
22-01-2009	2351000001	24 658,00	24 658,00	0,00	1 500,00	1 500,00	
30/06/2009	2340000001	542 806,00	542 806,00	0,00	58 333,33	58 333,33	
04/08/2009	2340000001	288 000,00	288 000,00	0,00	50 000,00	50 000,00	
30/09/2009	2340000001	1 224 650,00	1 224 650,00	0,00	35 000,00	35 000,00	
05/11/2009	2340000001	713 157,78	713 157,78	0,00	80 000,00	80 000,00	
09/11/2009	2340000001	315 306,00	315 306,00	0,00	25 000,00	25 000,00	
TOTAUX		3 498 147,78	3 498 147,78	0,00	266 500,00	266 500,00	0,00

ETAT B4
TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du : 01/01/2009 Au : 31/12/2009

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 emettrice			Produits inscrits au CPC
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	de l'exercice
I - IMMOBILISATIONS FINANCIERES									
TITRES DE PARTICIPATION									
DEPOSITAIRE CENTRAL	BOURSE	20 000 000,00	0,94%	187 000,00	187 000,00	31/12/2008	111 982 963,00	842 670,97	1 200 000,00
TOURS BALZAC	IMMOBILIER	31 000 000,00	49,99%	15 497 000,00	15 497 000,00	31/12/2008	30 352 817,93		
COLIFAST				1 650 000,00	0,00				
NEJMAT AL JANOUB	IMMOBILIER	1 500 000,00	40,00%	22 584 000,00	13 579 806,62	31/12/2009	33 948 238,55		
FONDS IGRANE	FONDS INVEST			2 580 817,60	2 580 817,60				
				42 498 817,60	31 844 624,22				1 200 000,00
AUTRES TITRES IMMOBILISES									
O.M.I.				505,21	505,21				
OULMES GGA				6 639,75	6 639,75				484,00
				7 144,96	7 144,96				484,00
II -PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCES									
AFRICARE	REA ASSURANCE			970 053,49	970 053,49	31/12/2008	1 758 472 758,00	160 402 081,05	24 368,32
CAT	ASSURANCE	162 656 000,00	7,44%	12 105 700,00	12 105 700,00	31/12/2008	250 028 093,06	29 618 851,54	
SANAD	ASSURANCE	250 000 000,00	99,66%	500 000 000,02	500 000 000,02	31/12/2008	503 183 220,66	73 822 177,35	69 762 882,00
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	BANQUE	2 820 513 000,00	2,50%	131 785 445,00	131 785 445,00	31/12/2008	781 853 000,00	225 435 000,00	
OULMES	AGROALIMENTAIRE	198 000 000,00	19,14%	225 714 757,80	225 714 757,80	31/12/2008	433 613 689,64	29 979 165,92	4 169 308,00
B.M.C.I.	BANQUE	1 283 591 800,00	3,82%	437 613 168,08	437 613 168,08	31/12/2008	3 216 804 000,00	728 675 000,00	18 708 800,00
CIH	BANQUE	2 182 336 300,00	3,47%	137 925 309,00	137 925 309,00	31/12/2008	2 591 276 000,00	404 120 000,00	13 627 206,00
				1 446 114 433,39	1 446 114 433,39				106 292 564,32
TOTAL				1 488 620 395,95	1 477 966 202,57				107 493 048,32

ETAT B4- BIS
TABLEAU DES PLACEMENTS
Exercice du : 01/01/2009 Au : 31/12/2009

ELEMENTS D'ACTIF	Valeur brute	Valeur nette	Valeur de réalisation (1)	Plus ou moins value latente
Terrains (2611, 2311, 2312, 2313, 2316)				
Constructions (2612, 2321, 2323, 2325, 2327)	135 996 139,33	102 124 196,78	197 750 586,55	95 626 389,77
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)				
Total placements immobiliers	152 755 032,39	118 883 089,84	214 509 479,61	95 626 389,77
Obligations d'Etat (26211, 26221)				
Bons du Trésor (26213, 26223)	141 660 689,58	139 908 534,61	139 908 534,61	0,00
Obligations garantie par l'Etat (26215, 26225)	15 260 000,00	15 260 000,00	15 260 000,00	0,00
Titres hypothécaires (2623)	13 581 821,00	13 581 821,00	13 581 821,00	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)	15 130 340,00	15 064 224,75	15 064 224,75	0,00
Total Obligations, bons et titres de créances négociables	185 632 850,58	183 814 580,36	183 814 580,36	0,00
Titres de participations (2631)	644 861 198,51	644 861 198,51	644 999 433,22	138 234,71
Actions cotées	1 469 637 652,64	1 393 503 261,05	1 481 931 580,43	88 428 319,38
OPCVM Obligations	942 089 501,29	942 089 501,29	1 000 483 702,34	58 394 201,05
OPCVM Actions	449 048 530,88	449 048 530,88	438 830 751,85	-10 217 779,03
OPCVM Divers				0,00
Autres actions et parts sociales				0,00
Total Actions et Titres de Participations	3 505 636 883,32	3 429 502 491,73	3 566 245 467,84	136 742 976,11
Prets en premier hypothèque (2641, 2411)	29 824 833,43	29 824 833,43	29 824 833,43	0,00
Avances sur polices vie (2643)				0,00
prêts nantis par des obligations (2644)				0,00
Autres prêts (2648, 2415, 2416, 2418, 2483, 2487, 2488, 2683, 2688)	28 973 763,92	28 973 763,92	28 973 763,92	0,00
Total autres prêts et créances immobilisées	58 798 597,35	58 798 597,35	58 798 597,35	0,00
dépôts à terme (2651)				0,00
OPCVM Monétaires (2653)	84 500 719,62	84 500 719,62	84 508 812,58	8 092,96
Autres dépôts (2658, 2486)	4 998 683,39	4 998 683,39	4 998 683,39	0,00
Autres remises aux cédantes (2672)				0,00
Créances pour espèces remises aux cédantes				0,00
Total Dépôts	89 499 403,01	89 499 403,01	89 507 495,97	8 092,96
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)				
Total Placements unités de comptes				
TOTAL	3 992 322 766,65	3 880 498 162,29	4 112 875 621,13	232 377 458,84

ETAT B5
TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du : 01/01/2009 Au : 31/12/2009

I - PROVISIONS TECHNIQUES

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	135 710 837,44	13 571 083,73	122 139 753,71	4 002 853,67	400 285,38	3 602 568,29	139 713 691,11	13 971 369,11	125 742 322,00
Provisions pour sinistres à payer	2 158 297 269,98	292 782 534,62	1 865 514 735,36	281 084 665,85	69 795 786,01	211 288 879,84	2 439 381 935,83	362 578 320,63	2 076 803 615,20
Provisions des assurances vie	961 673 630,38	95 813 445,88	865 860 184,50	-46 864 724,04	-4 838 829,35	-42 025 894,69	914 808 906,34	90 974 616,53	823 834 289,81
Provisions pour fluctuation de sinistralité	108 153 490,04		108 153 490,04	4 028 515,20	0,00	4 028 515,20	112 182 005,24		112 182 005,24
Provisions pour aléas financiers	4 446 624,70		4 446 624,70	-3 701 958,22	0,00	-3 701 958,22	744 666,48		744 666,48
Provisions des contrats en unités de comptes	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
Provision pour participations aux bénéfices	0,00		0,00	8 442 990,69	0,00	8 442 990,69	8 442 990,69		8 442 990,69
Provisions techniques sur placements	14 650 800,68		14 650 800,68	0,00	0,00	0,00	14 650 800,68		14 650 800,68
Autres provisions techniques	16 602 533,98	14 630 531,72	1 972 002,26	-5 512 520,70	-2 822 515,14	-2 690 005,56	11 090 013,28	11 808 016,58	-718 003,30
TOTAL	3 399 535 187,20	416 797 595,95	2 982 737 591,25	241 479 822,45	62 534 726,90	178 945 095,55	3 641 015 009,65	479 332 322,85	3 161 682 686,80

II - AUTRES PROVISIONS

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	45 112 813,86		49 149 957,69	9 004 193,38		16 478 379,96		86 788 584,97
2 - Provisions réglementées	84 668,49			48 765,19			84 668,49	48 765,19
3 - Provisions durables pour risques et charges	0,00				0,00			0,00
SOUS TOTAL (A)	45 197 482,35	0,00	49 149 957,69	9 052 958,57	0,00	16 478 379,96	84 668,49	86 837 350,16
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	260 475 091,18	40 625 710,95	0,00	50 274,32	5 772 220,21			295 378 856,24
5 - Autres provisions pour risques et charges	0,00							0,00
6 - Provisions p/ dépréciation des comptes trésorerie	0,00							0,00
SOUS TOTAL (B)	260 475 091,18	40 625 710,95	0,00	50 274,32	5 772 220,21	0,00	0,00	295 378 856,24
TOTAL (A+B)	305 672 573,53	40 625 710,95	49 149 957,69	9 103 232,89	5 772 220,21	16 478 379,96	84 668,49	382 216 206,40

ETAT B6
TABLEAU DES CREANCES

Au 31/12/2009

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
DE L'ACTIF IMMOBILISE								
□ Immobilisations financières								
- Prêts immobilisés	9 781 743,05	8 306 743,05	1 475 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Autres créances financières	107 351,06	107 351,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
□ Placements affectés aux opérations d'assurance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Obligations et bons et TCN	185 603 010,58	185 603 010,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Prêts et effets assimilés	22 930 202,93	20 481 202,93	2 449 000,00	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
- autres placements	26 056 811,37	26 056 811,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	244 479 118,99	240 555 118,99	3 924 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Part des réassureurs dans les provisions techniques	479 332 322,85	0,00	479 332 322,85	0,00	95 539 820,68	0,00	0,00	0,00
- Cessionnaires et comptes rattachés	76 731 848,53	0,00	76 731 848,53	0,00	25 127 754,86	0,00	0,00	0,00
- Intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	928 385 645,05	0,00	324 758 783,00	603 626 862,05	1 685,12	0,00	0,00	31 184 915,98
- Personnel	13 423 460,43	0,00	13 423 460,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Etat	53 760 320,95	0,00	53 760 320,95	0,00	0,00	53 760 320,95	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	98 941 928,13	0,00	98 941 928,13	0,00	1 102 314,48	0,00	87 560 385,36	0,00
- Comptes de régularisation-actif	84 433 666,59	0,00	84 433 666,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1 735 009 192,53	0,00	1 131 382 330,48	603 626 862,05	121 771 575,14	53 760 320,95	87 560 385,36	31 184 915,98
TOTAL	1 979 488 311,52	240 555 118,99	1 135 306 330,48	603 626 862,05	121 771 575,14	53 760 320,95	87 560 385,36	31 184 915,98

ETAT B7
TABLEAU DES DETTES

Au 31/12/2009

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
DE FINANCEMENT								
- Emprunts obligataires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Autres dettes de financement	4 453 881,33	4 453 881,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	4 453 881,33	4 453 881,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DES AUTRES PASSIFS CIRCULANTS								
- Dettes pour dépôts des réassureurs	167 771 862,25	0,00	167 771 862,25	0,00	95 539 820,68	0,00	0,00	0,00
Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs	87 300 225,43		87 300 225,43	0,00	26 938 138,23	0,00	0,00	0,00
Assurés, intermédiaires , cédants, coassureurs	184 910 298,63		30 083 838,76	154 826 459,87	0,00	0,00	0,00	0,00
Personnel créditeur	158 927,66		158 927,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Organismes sociaux créditeurs	1 349 561,75		1 349 561,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Etat créditeur	40 454 955,17		40 454 955,17	0,00	0,00	40 454 955,17	0,00	0,00
Comptes d'associés créditeurs	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres créanciers	48 989 095,01		48 989 095,01	0,00	1 339 398,75	0,00	11 552 335,16	0,00
Comptes de régularisation-passif	68 972 095,45		68 972 095,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	599 907 021,35	0,00	445 080 561,48	154 826 459,87	123 817 357,66	40 454 955,17	11 552 335,16	0,00
TOTAL	604 360 902,68	4 453 881,33	445 080 561,48	154 826 459,87	123 817 357,66	40 454 955,17	11 552 335,16	0,00

ETAT B8
SURETES DONNES OU RECUES

Au 31/12/2009

**TABLEAU II - SURETES REELLES
RECUES**

TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS		Montant couvert	Nature	Date et lieu	Objet	Valeur comptable nette de la sûreté donnée
		par la sûreté	(1)	d'inscription	(2) (3)	à la date de clôture
-						
M. LAAROUSSI ALAMI ABIDINE	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	456 624,48	Hypothèque	à Casa le 30/01/2002	LE DEBITEUR	152 506,62
Melle EL MOUTAWAKIL ALAMI WAFAA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 000,00	Hypothèque	à Casa le 05/09/2002	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	84 621,16
M. OUKN AHMED	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	198 571,30	Hypothèque	à Casa le 07/02/2002	LE DEBITEUR	59 434,55
Mme SOUDI RABEA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 000,00	Hypothèque	à Casa le 12/11/2002	LE DEBITEUR	55 431,13
Mme KREDDA HOURIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	300 000,00	Hypothèque	à Casa le 01/11/2006	LE DEBITEUR	218 176,08
M. SBAI AMINE	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	450 000,00	Hypothèque	à Casa le 23/07/2002	LE DEBITEUR	102 195,86
M. SALAH NOUREDDINE	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	250 000,00	Hypothèque	à Casa le 05/11/2002	LE DEBITEUR	89 745,97
					50% TIERCE (PERSONNE	
Mme DLIMI RAHMA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 638,10	Hypothèque	à Casa le 04/09/2003	LE DEBITEUR	52 899,14
M. ALBERT AZOULAY	Débiteur	2 200 000,00	Hypothèque	à Casa le 14/02/2003	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	1 283 984,74
Mme BENDAMKILA ZAKIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 000,00	Hypothèque	à Casa le 19/11/2003	LE DEBITEUR	68 502,70
M.OUALHANE ABDERRAHIM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	280 000,00	Hypothèque	à Casa le 26/03/2004	(50%LE DEBITEUR (50% TIERCE	52 861,02

Programme de rachat ATLANTA

					PERSONNE	
MME MAZOUZI MARIAMA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 000,00	Hypothèque	à Casa le 01/03/2004	LE DEBITEUR	29 214,68
MME EL BAAKILI MALIKA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 000,00	Hypothèque	à Casa le 12/04/2004	LE DEBITEUR	84 233,57
M.AIT DAOUD SAID	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	270 000,00	Hypothèque	à Casa le 20/04/2004	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	137 474,40
MME AIT BENIJJA MALIKA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	100 000,00	Hypothèque	à Casa le 20/04/2004	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	57 596,00
MME AZDOUZ JAMILA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	340 000,00	Hypothèque	à Casa le 18/06/2004	LE DEBITEUR	248 352,31
M.NAJMI ABDESLAM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	150 000,00	Hypothèque	à Casa le 08/06/2004	LE DEBITEUR	76 692,75
MME EL MORABIT IKRAM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	688 928,63	Hypothèque	à Casa le 18/10/2004 (200 000) ; le 08/06/2004 (100 000) et 420 000,00 le 22/12/2006	LE DEBITEUR	650 626,25
MME EL OUAHI FATIHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	1 237 216,50	Hypothèque	à Casa le 06/08/2004 (400 000) et complément à casa le 10/12/07 (837 216,50)	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	940 644,87
M. FARNOUNE MOSTAFA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	400 000,00	Hypothèque	à Casa le 27/09/2004	LE DEBITEUR	177 573,76
M. FAIDA ABDELILAH	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	360 000,00	Hypothèque	à Casa le 28/09/2004	LE DEBITEUR	184 640,20
M. TABINE HICHAME	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	850 773,83	Hypothèque	à Casa le 11/11/2004 (450.000) et un complément de (150.000) le 03/05/2005 et un complément de (280.000) le 16/05/2006	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	1 108 072,47
M. EL BOUKARAI ABDELILAH	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	450 000,00	Hypothèque	à Casa le 23/11/2004	LE DEBITEUR	295 044,92
Mlle FAID KHADIJA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	168 000,00	Hypothèque	à Casa le 14/12/2004	LE DEBITEUR	91 333,43
M. GHAZI ABDELKADER	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	180 000,00	Hypothèque	à Casa le 28/12/2004	LE DEBITEUR	118 018,10
MME BDITE SAMIRA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	134 170,00	Hypothèque	à Casa le 10/03/2005	LE DEBITEUR	76 354,56
M. BOULHANA MOHAMED	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	155 000,00	Hypothèque	à Casa le 24/12/2004	LE DEBITEUR	101 626,74

TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS		Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
MACHHOUR BOUCHAIB	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	120 000,00	Hypothèque	à Casa le 03/08/2005	LE DEBITEUR	17 918,60
EL RHAZI ABDELGHANI	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	180 000,00	Hypothèque	à Casa le 28/04/2005	LE DEBITEUR	114 329,64
NABIGHA ABDELWAHAB	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	145 000,00	Hypothèque	à Casa le 22/03/2005	LE DEBITEUR	96 553,50
MEHDI SOUAD	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	155 000,00	Hypothèque	à Casa le 29/03/2005	LE DEBITEUR	108 496,78
JABAL FATNA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	165 000,00	Hypothèque	à Casa le 01/04/2005	LE DEBITEUR	109 872,74
JAIRANE SOUAD	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	180 000,00	Hypothèque	à Casa le 20/04/2005	LE DEBITEUR	121 703,06
BENSIDI NADIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	155 000,00	Hypothèque	à Casa le 24/05/2005	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	77 181,40
ZERARI HASSAN	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	198 571,00	Hypothèque	à Casa le 03/06/2005	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	134 259,96
EL GHANBAZ DRISS	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	169 000,00	Hypothèque	à Casa le 27/05/2005	LE DEBITEUR	214 265,92
BAHRI NAIMA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	280 000,00	Hypothèque	à Casa le 14/06/2005	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	189 316,66
EL BOURSASSI ABDELLATIF	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	310 000,00	Hypothèque	à Casa le 26/10/2005	LE DEBITEUR	211 186,63
BENABDELLAH ISMAIL	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	240 000,00	Hypothèque	à Casa le 07/07/2005	LE DEBITEUR	163 499,08
FARISSI JALAL	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 15/08/2005	LE DEBITEUR	138 295,38
LAHMAM AICHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	300 000,00	Hypothèque	à Casa le 30/09/2005	LE DEBITEUR	210 513,10
KRAMI HICHAM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	350 000,00	Hypothèque	à Casa le 16/09/2005	LE DEBITEUR	242 819,17

GHAZZAL RACHIDA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	207 143,00	Hypothèque	à Casa le 25/01/2006	LE DEBITEUR	151 342,48
WIFAYA YOUSSEF	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	310 000,00	Hypothèque	à Casa le 14/02/2006	LE DEBITEUR	220 697,37
AMHAOUCHI MUSTAPHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	210 000,00	Hypothèque	à Casa le 15/12/2005	LE DEBITEUR	150 577,66
FADILI NADIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 20/03/2006	LE DEBITEUR	145 450,74
CHAFFI RACHID	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	160 000,00	Hypothèque	à Casa le 10/04/2006	LE DEBITEUR	108 718,28
LMIMOUNI ADIL	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 30/09/2005	LE DEBITEUR	144 395,31
MELLAKH LATIFA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	214 715,80	Hypothèque	à Casa le 25/04/2006	LE DEBITEUR	156 152,74
SADIK LEILA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	120 000,00	Hypothèque	à Casa le 24/02/2006	LE DEBITEUR	23 335,32
EL JAAFARI ABDELKRIM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	250 000,00	Hypothèque	à Casa le 14/07/2006	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	196 203,26
TASSI MAHMOUD	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	900 000,00	Hypothèque	à Casa le 18/07/2006	LE DEBITEUR	596 637,85
MOUAD HICHAM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	140 000,00	Hypothèque	à Casa le 21/06/2006	LE DEBITEUR	73 981,98
STITOU ABDELAZIZ	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	213 743,02	Hypothèque	à Casa le 24/04/2006	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	73 156,16
MOUTAKI AHMED	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 22/03/2006	LE DEBITEUR	137 335,13
BOUABAD CHAIBIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	160 000,00	Hypothèque	à Casa le 06/03/2006	LE DEBITEUR	129 085,35
SAISSI HASSANI NAJAT	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	245 869,41	Hypothèque	à Casa le 20/03/2006	LE DEBITEUR	143 331,84
ASKOUR ABDELLAH	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	120 000,00	Hypothèque	à Casa le 09/03/2006	LE DEBITEUR	21 556,74
SLAOUI YOUSSEF	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	850 000,00	Hypothèque	à Casa le 07/12/2006	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	678 930,66
EZZATTAM REDOUANE	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	190 000,00	Hypothèque	à Casa le 04/01/2007	LE DEBITEUR	149 894,54
MERAOUI SAMIRA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	190 000,00	Hypothèque	à Casa le 02/01/2007	LE DEBITEUR	149 894,54
CHAFI MUSTAFA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	400 000,00	Hypothèque	à Casa le 09/10/2006	LE DEBITEUR	311 431,39

MOURTAZIK BENDAOU	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	194 285,00	Hypothèque	à Casa le 21/09/2006	LE DEBITEUR	148 671,45
AHMADY BOUCHAIB	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	780 000,00	Hypothèque	à Casa le 07/03/2007 de (dhs 220 000) et un complément à casa le 04/04/2008 de (dhs 560 000)	LE DEBITEUR	658 532,31
MOUINY ABDELLATIF	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	300 000,00	Hypothèque	à Casa le 04/10/2004	LE DEBITEUR	131 074,05
FARID NADIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 28/02/2006	LE DEBITEUR	143 312,04
MOSLIH LAHCEN	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 12/02/2007	LE DEBITEUR	139 676,30
TIGUINI MOHAMED	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	180 000,00	Hypothèque	à Casa le 10/05/2007	LE DEBITEUR	128 426,06
EL JOUHARI NEZHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	115 850,00	Hypothèque	à Casa le 14/05/2007	LE DEBITEUR	70 928,68
NAJI ABDERRAZAK	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 16/07/2007	LE DEBITEUR	145 714,34
TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS		Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
LAALOU TAOUIK	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	1 200 000,00	Hypothèque	à Casa le 03/07/2007	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	671 428,73
ZEKI NEZHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	850 000,00	Hypothèque	à Casa le 04/05/2007	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	691 990,54
ADJAA NAIMA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	230 000,00	Hypothèque	à Casa le 16/08/2007	LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	191 666,60
BGHIEL IKRAM	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	1 079 000,00	Hypothèque	à Casa le 07/01/2008	LE DEBITEUR	929 673,93
OUAHMADI ABDELLATIF	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	400 000,00	Hypothèque	à Casa le 19/12/2007	LE DEBITEUR	340 952,44
BENKIRAN MOKHTAR	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	1 400 000,00	Hypothèque	à Casa le 19/12/2007	LE DEBITEUR	1 477 675,28

Programme de rachat ATLANTA

FAKHY NABIL	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	300 000,00	Hypothèque	à Casa le 25/01/2008	LE DEBITEUR	269 999,96
AZZALOU ABDELHAFID	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	200 000,00	Hypothèque	à Casa le 16/03/2007	LE DEBITEUR	150 749,16
CHARTY MOUSSA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	304 432,00	Hypothèque	à Casa le 12/04/2007	LE DEBITEUR	222 863,69
CHICHAOUI FATIMA ZAHRA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	688 000,00	Hypothèque	à Casa le 29/09/2006	(50%LE DEBITEUR 50% TIERCE (PERSONNE	336 568,86
EL HAMDAOUY MOHAMED	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	160 000,00	Hypothèque	à Casa le 19/03/2008	LE DEBITEUR	138 857,09
CHDIGA RACHIDA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	140 000,00	Hypothèque	à Casa le 25/04/2008	LE DEBITEUR	126 666,61
EL KHADIRI HASNAA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	300 000,00	Hypothèque	à Casa le 26/12/2008	LE DEBITEUR	279 642,83
GHALALI SOUMIA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	350 000,00	Hypothèque	à Casa le 29/10/2008	LE DEBITEUR	324 999,98
DAHMANI EL MUSTAPHA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	1 000 000,00	Hypothèque	à Casa le 05/01/2009	LE DEBITEUR	933 333,40
JANATI AHMED	Débiteur	2 100 000,00	Hypothèque	à Rabat le 04/08/2008	LE DEBITEUR	1 100 000,00

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

Au 31/12/2009

- Autres engagements données		
Total (1)	0,00	25 000 000,00
(1) Dont engagements à l'égard d'entreprises liées	0,00	

ENGAGEMENTS RECUS	Montant Exercice	Montant Exercice précédent
- Avals et cautions - Valeurs remises par les réassureurs - Autres engagements reçus	Néant	
Total		

ETAT B10
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Du 01/01/2009 Au 31/12/2009

Rubriques 1	Date de la première échéance 2	Durée du contrat en mois 3	Valeur estimée du bien à la date du contrat 4	Durée théorique d'amortissement du bien 5	Cumul des redevances exercices précédents 6	Montant des redevances de l'exercice 7	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10	Observations 11
							A moins d'un an 8	A plus d'un an 9		
			N	E	A	N	T			

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

Au 31/12/2009

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	23 922 650	24 131 973	10,00	241 319 730,00	241 319 730,00	241 319 730,00	40,1
2	C.D.G.	Tour mamounia place My el Hassan rabat	23 681 270	23 966 005	10,00	239 660 050,00	239 660 050,00	239 660 050,00	39,8
4	Autres		12 061 000	12 092 458	10,00	120 924 580,00	120 924 580,00	120 924 580,00	20,09
5									
6									
7									
			59 664 920	60 190 436		601 904 360,00	601 904 360,00	601 904 360,00	100,00

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

	MONTANT		MONTANT
A- ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER		B- AFFECTATION DES RESULTATS	
Décision du : AGO 20 mai 2009		Réserve légale	13 475 962,51
Report à nouveau		Autres réserves	5 070 156,00
Résultat Nets en instance d'affectation		Report à nouveau	51 040 453,00
Résultat Net de l'exercice	273 343 635,51	Dividendes	203 757 064,00
TOTAL A	273 343 635,51	TOTAL B	273 343 635,51

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

Au 31/12/2009

NATURE	Entrées Contre-valeur en Dirhams	Sorties Contre-valeur en Dirhams
Financement permanent		
Immobilisations brutes		
Rentrées sur immobilisations		
Remboursement des dettes de financement		
Dépôts auprès des cédantes		
Dépôts constitués		
Dépôts libérés		
Intérêts sur dépôts		
Dépôts Reçus des réassureurs		
Dépôts constitués	95 539 820,68	
Dépôts libérés		75 988 410,28
charges sur dépôts		2 193 608,23
Affaires directes et acceptations		
Primes (Devises Maritime)	0,00	
Sinistres payés(Devises Maritime)		0,00
Cessions en réassurances		
Primes nettes cédées		45 461 537,45
Sinistres payés	25 822 526,01	
Autres Produits	52 758,35	
Autres charges		53 825,58
TOTAL DES ENTREES	121 415 105,04	
TOTAL DES SORTIES		123 697 381,54
BALANCE DEVISES	0	U
TOTAL	121 415 105,04	123 697 381,54

ETAT C5
DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

Au 31/12/2009

I - DATATION

Date de clôture (1)

_____ N E A N T _____

Date d'établissement des états de synthèse (2)

_____ N E A N T _____

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice.

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de cinq mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

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

Date	Indication des événements
	- Favorables _____ N E A N T _____ - Défavorables _____ N E A N T _____

IV.2.4 COMPTES CONSOLIDES – 1ER SEMESTRE 2011 (30 JUIN 2011)

BILAN CONSOLIDE
Au 31/06/2011

ACTIF	S1 2011	S1 2010
Actif immobilisé		
Ecart d'acquisition	247 891	257 076
Immobilisations corporelles	28 308	29 860
Titres mis en équivalence	121 510	156 493
Placements affectés aux opérations d'assurance	6 793 788	6 597 641
Autres immobilisation	13 129	13 190
Impôts différés actifs	2 579	1 622
	7 207 205	7 055 882
Actif circulant		
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1 322 873	1 322 267
Assurés, intermédiaires, et compte rattachés débiteurs	1 614 730	1 301 686
Autres éléments de l'actif circulant	883 798	901 637
	3 821 401	3 525 590
Trésorerie-Actif	130 208	9 494
	11 158 814	10 590 966

PASSIF	S1 2011	S1 2010
Capital	601 904	601 904
Réserves consolidées	477 364	410 091
Résultat	153 877	247 803
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 233 145	1 259 798
dont: Capitaux propres par du groupe	1 231 256	1 258 229
Intérêts minoritaires	1 889	1 569
Dettes de financement	7 552	7 130
Provisions techniques	8 237 642	7 865 048
Provisions pour risques et charges	1 749	2 196
	9 480 088	9 134 172
Passif circulant		
Dettes pour les espèces remises par les cessionnaires	497 474	485 856
Cessionnaires, cédants coassureurs et comptes rattachés créditeurs	222 220	160 776
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés créditeurs	254 379	241 360
Autres dettes du passif circulant	641 663	484 527
	1 615 736	1 372 519
Trésorerie-Passif	62 990	84 275
	11 158 814	10 590 966

Comptes des Produits et Charges consolidé
Au 30/06/2011

En Kdh	S1 2011	S1 2010
COMPTES TECHNIQUE ASSURANCE VIE		
Primes émises brutes	94 692	84 136
Primes émises cédées	- 15 665	- 7 652
Variation des provisions pour primes non acquises brutes		
Variation des provisions pour primes non acquises cédées		
Produits techniques d'exploitations	829	176
Prestations et frais	- 82 981	- 82 381
Prestations et frais cédés	6 852	2 754
Charges techniques d'exploitation	- 29 863	- 24 783
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	60 941	88 376
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	- 9 396	- 3 212
Résultat technique Vie (A)	25 409	57 414
COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE		
Primes émises brutes	1 422 716	1 320 498
Primes émises cédées	- 261 328	- 256 563
Variation des provisions pour primes non acquises brutes	- 155 077	- 113 765
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	7 856	- 11 123
Produits techniques d'exploitations	25 731	- 7 277
Prestations et frais	761 096	- 944 238
Prestations et frais cédés	99 806	212 332
Charges techniques d'exploitation	- 363 442	- 360 270
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	234 271	379 960
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	- 57 658	- 87 786
Résultat technique Non Vie (B)	191 779	168 568
Résultat technique (C=A+B)	217 188	225 982
COMPTE NON TECHNIQUE		
Produits non techniques courants	9 901	30 553
Charges non techniques courants	- 5 793	- 5 240
Résultat non technique courants	4 108	25 313
Produits non techniques non courants	151	183
Charges non techniques non courants	- 1 708	- 547
Résultat non technique non courants	- 1 557	- 364
Résultat non technique (D)	2 551	24 949
Résultat avant impôt (C+D)	219 739	250 931
Impôt sur les résultats	- 56 283	- 59 294
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 9 185	- 9 185
Quote-part des sociétés mise en équivalence	- 394	3 629
Résultat net de l'exercice	153 877	186 081
Part du groupe	153 593	185 912
Intérêts minoritaires	284	169

Comptes des Produits et Charges consolidé
Au 30/06/2011

En Kdh	S1 2011	S1 2010
COMPTES TECHNIQUE ASSURANCE VIE		
Primes émises brutes	94 692	84 136
Primes émises cédées	- 15 665	- 7 652
Variation des provisions pour primes non acquises brutes		
Variation des provisions pour primes non acquises cédées		
Produits techniques d'exploitations	829	176
Prestations et frais	- 82 981	- 82 381
Prestations et frais cédés	6 852	2 754
Charges techniques d'exploitation	- 29 863	- 24 783
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	60 941	88 376
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	- 9 396	- 3 212
Résultat technique Vie (A)	25 409	57 414
COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE		
Primes émises brutes	1 422 716	1 320 498
Primes émises cédées	- 261 328	- 256 563
Variation des provisions pour primes non acquises brutes	- 155 077	- 113 765
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	7 856	11 123
Produits techniques d'exploitations	25 731	7 277
Prestations et frais	- 761 096	- 944 238
Prestations et frais cédés	99 806	212 332
Charges techniques d'exploitation	- 363 442	- 360 270
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	234 271	379 960
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	- 57 658	- 87 786
Résultat technique Non Vie (B)	191 779	168 568
Résultat technique (C=A+B)	217 188	225 982
COMPTE NON TECHNIQUE		
Produits non techniques courants	9 901	30 553
Charges non techniques courants	- 5 793	- 5 240
Résultat non technique courants	4 108	25 313
Produits non techniques non courants	151	183
Charges non techniques non courants	- 1 708	- 547
Résultat non technique non courants	- 1 557	- 364
Résultat non technique (D)	2 551	24 949
Résultat avant impôt (C+D)	219 739	250 931
Impôt sur les résultats	- 56 283	- 59 294
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 9 185	- 9 185
Quote-part des sociétés mise en équivalence	- 394	3 629
Résultat net de l'exercice	153 877	186 081
Part du groupe	153 593	185 912
Intérêts minoritaires	284	169

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Au 30/06/2011

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN (en Kdh)

MASSES		Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	1 242 446	1 269 124	26 678	
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	413 417	458 241		44 824
3	= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	829 029	810 883		18 146
4	provisions techniques nettes de cessions (16-32)	6 914 769	6 542 781		371 988
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26-42)	6 296 314	6 111 785	184 529	
6	= Besoin en couvertures (4-5) (B)	618 455	430 996		187 459
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	2 498 528	2 203 323	295 205	
8	Moins passif circulant (moins rubrique 42)	1 118 262	886 663		231 599
9	= Besoin de financement (7-8) (C)	1 380 266	1 316 660	63 606	
10	Trésorerie nette (actif - passif) = (A+B-C)	67 218	-74 781		141 999

II - FLUX DE TRÉSORERIE (en Kdh)

		Exercice	Exercice Précédent
Résultat net			
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+	371 990,00	413 673,00
Variation des frais d'acquisition reportés	-		-3 829,00
Variation des amortissements et provisions (1)	-	20 224,00	113 826,00
Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)	-		
+ ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	+		
+ ou - valeurs réalisées sur cession d'éléments d'actif	-	-80 093	-145 556,00
Variation des créances et dettes techniques (341+342-441-442-42)	-	-268 478,00	-205 832,00
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 -443 à 448)	-	226 005,00	-160 059,00
Autres variations (349 -449)	-	-10 641,00	109 568,00
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		9 185,00	18 371,00
QP des sociétés mises en équivalence		394,00	-31 911,00
Variation des impôts différés		-957,00	205,00
Dividendes versés par sociétés mises en équivalence	-	8 658,00	8 658,00
A - flux d'exploitation		430 163,00	364 916,00
Acquisition - cessions d'immeubles (261)	-	119 330,00	81 778,00
Acquisition - cessions d'obligations (262)	-	-43 131,00	-11 433,00
Acquisition - cessions d'actions (263)	-	-151 935,00	-292 889,00
Autres acquisition - cessions du (26)	-	-18 134,00	-94 564,00
Autres acquisition - cessions (23 24 25 35)	-	-39 657,00	12 495,00
B - flux d'investissement		-133 527,00	-304 613,00
Dividendes versés	-	-154 598,00	-146 771,00
Emissions (remboursement) nets d'emprunts	+	-39,00	267,00
Augmentation/(réduction) de capital et fonds d'établissement	+		120 300,00
C - flux de financement		-154 637,00	-26 204,00
D- impact de change (+17-27-37+47)	-		
E - Variation nette de la trésorerie (A+B+C+D)		141 999,00	34 099,00
F - Trésorerie au 1 ^{er} janvier		-74 781,00	108 880,00
G - Trésorerie sur entrée de périmètre			
H - Trésorerie en fin de période (E+F+G)		67 218,00	74 781,00

IV.2.5 COMPTES CONSOLIDES - EXERCICES 2010

BILAN CONSOLIDE
Au 31/12/2010

ACTIF	31 déc. 2010	Exercice précédent
Actif immobilisé		
Ecart d'acquisition	257 076	275 446
Immobilisations corporelles	29 860	35 186
Titres mis en équivalence	156 493	133 230
Placements affectés aux opérations d'assurance	6 597 641	6 275 429
Autres immobilisation	13 190	36 326
Impôts différés actifs	1 622	1 826
	7 055 882	
Actif circulant		3 003 640
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1 322 267	1 158 152
Assurés, intermédiaires, et compte rattachés débiteurs	1 301 686	1 190 903
Autres éléments de l'actif circulant	901 637	654 585
	3 525 590	6 575 443
Trésorerie-Actif	9 494	22 030
	10 590 966	9 783 113
PASSIF	31 déc. 2010	Exercice précédent
Capital	601 904	601 904
Réserves consolidées	410 091	488 690
Résultat	247 803	70 969
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 259 798	1 161 563
dont: Capitaux propres par du groupe	1 258 229	1 160 174
Intérêts minoritaires	1 569	1 389
Dettes de financement	7 130	6 669
Provisions techniques	7 865 048	7 287 260
Provisions pour risques et charges	2 196	2 220
	9 134 172	8 457 712
Passif circulant		
Dettes pour les espèces remises par les cessionnaires	485 856	408 501
Cessionnaires, cédants coassureurs et comptes rattachés créditeurs	160 776	191 842
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés créditeurs	241 360	233 058
Autres dettes du passif circulant	484 527	361 090
	1 372 519	1 194 491
Trésorerie-Passif	84 275	130 910
	10 590 966	9 783 113

Comptes des Produits et Charges consolidé
Au 31/12/2010

En Kdh	2010	Exercice précédent
COMPTES TECHNIQUE ASSURANCE VIE		
Primes émises brutes	156 481	117 871
Primes émises cédées	- 15 782	- 8 588
Variation des provisions pour primes non acquises brutes		
Variation des provisions pour primes non acquises cédées		
Produits techniques d'exploitations	5 132	676
Prestations et frais	- 81 691	- 86 863
Prestations et frais cédés	6 926	6 737
Charges techniques d'exploitation	- 51 932	- 39 346
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	102 789	82 774
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	- 6 169	- 39 246
Résultat technique Vie (A)	115 754	34 015
COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE		
Primes émises brutes	2 250 489	2 207 402
Primes émises cédées	- 400 554	- 372 182
Variation des provisions pour primes non acquises brutes	- 38 009	- 5 782
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	3 737	- 16 048
Produits techniques d'exploitations	11 555	17 375
Prestations et frais	- 1 677 579	- 1 486 445
Prestations et frais cédés	358 093	300 238
Charges techniques d'exploitation	- 630 886	- 597 201
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	430 441	241 636
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	- 103 697	- 232 967
Résultat technique Non Vie (B)	203 590	56 026
Résultat technique (C=A+B)	319 344	90 041
COMPTE NON TECHNIQUE		
Produits non techniques courants	33 071	20 925
Charges non techniques courants	- 28 824	- 8 594
Résultat non technique courants	4 247	12 331
Produits non techniques non courants	207	6 303
Charges non techniques non courants	- 3 141	- 18 256
Résultat non technique non courants	- 2 934	- 11 953
Résultat non technique (D)	1 313	378
Résultat avant impôt (C+D)	320 657	90 419
Impôt sur les résultats	- 86 394	- 13 731
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 18 371	- 18 371
Quote-part des sociétés mise en équivalence	31 911	12 652
Résultat net de l'exercice	247 803	70 969
Part du groupe	247 622	70 968
Intérêts minoritaires	181	1

ETAT DES SOLDES DE GESTION COSOLIDE
Au 31/12/2010

En Kdh	2010	Exercice précédent
Primes émises brutes	2 406 970	2 325 273
Variation des provisions pour primes non acquises	- 38 009	5 782
Produits des placements	533 230	324 410
Chiffre d'affaires global	2 902 191	2 643 901
Prestation et frais payés	- 1 219 491	- 1 208 868
Variation des provisions techniques	- 539 779	- 364 440
Charges d'acquisition des contrats	- 330 613	- 314 115
Achats consommés de mat et fournitures	- 5 736	- 5 273
Autres charges externes	- 91 240	- 88 214
Charges de placements	- 109 866	- 272 213
Total charges de sinistres et consommations	- 2 296 725	- 2 253 123
Valeur ajoutée avant réassurance	605 466	390 778
Part des réassureurs dans les primes acquises	- 416 336	- 380 770
Part des réassureurs dans les primes payées	365 019	306 975
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	3 735	- 16 048
Solde de réassurance	- 47 580	- 89 843
Valeur ajoutée après réassurance	557 886	300 935
Impôts et taxes	- 22 761	- 21 529
Charges de personnel	- 110 774	- 105 831
Excédent Brut d'exploitation	424 351	173 575
Autres produits d'exploitation	8 927	9 055
Autres charges d'exploitation	- 7 192	- 10 159
Reprises d'exploitation	7 760	8 996
Dotations d'exploitation	- 114 502	- 91 426
Résultat technique	319 344	90 041
Résultat non technique	1 313	378
Impôt sur les résultats	- 86 394	- 13 731
Quote-part des sociétés mise en équivalence	31 911	12 652
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 18 371	- 18 371
Résultat net de l'exercice	247 803	70 969
Part du groupe	247 622	70 968
Intérêts minoritaires	181	1

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Au 31 /12 /2010

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN (en Kdh)

MASSES		Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	1 269 124	1 170 452		98 672
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	458 241	482 014		23 773
3	= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	810 883	688 438		122 445
4	provisions techniques nettes de cessions (16-32)	6 542 781	6 129 108		413 673
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26-42)	6 111 785	5 866 928	244 857	
6	= Besoin en couvertures (4-5) (B)	430 996	262 180		168 816
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	2 203 323	1 845 488	357 835	
8	Moins passif circulant (moins rubrique 42)	886 663	785 990		100 673
9	= Besoin de financement (7-8) (C)	1 316 660	1 059 498	257 162	
10	Trésorerie nette (actif - passif) = (A+B-C)	-74 781	-108 880		34 099

II - FLUX DE TRÉSORERIE (en Kdh)

		Exercice	Exercice Précédent
Résultat net		247 803,00	70 969,00
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+	413 673,00	212 908,00
Variation des frais d'acquisition reportés	-	-3 829,00	557,00
Variation des amortissements et provisions (1)	-	113 826,00	300 726,00
Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)	-		
+ ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	+		
+ ou - valeurs réalisées sur cession d'éléments d'actif	-	-145 556,00	-38 167,00
Variation des créances et dettes techniques (341+342-441-442-42)	-	-205 832,00	-159 714,00
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 -443 à 448)	-	-160 059,00	-157 632,00
Autres variations (349 -449)	-	109 568,00	-93 946,00
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		18 371,00	18 371,00
QP des sociétés mises en équivalence		-31 911,00	-12 652,00
Variation des impôts différés		205,00	-80,00
Dividendes versés par sociétés mises en équivalence	-	8 658,00	6 348,00
A - flux d'exploitation		364 916,00	147 688,00
Acquisition - cessions d'immeubles (261)	-	81 778,00	-3 871,00
Acquisition - cessions d'obligations (262)	-	-11 433,00	50 026,00
Acquisition - cessions d'actions (263)	-	-292 889,00	9 285,00
Autres acquisition - cessions du (26)	-	-94 564,00	-68 312,00
Autres acquisition - cessions (23 24 25 35)	-	12 495,00	-82 505,00
B - flux d'investissement		-304 613,00	-95 377,00
Dividendes versés	-	-146 771,00	-203 997,00
Emissions (remboursement) nets d'emprunts	+	267,00	47 309,00
Augmentation/(réduction) de capital et fonds d'établissement	+	120 300,00	5 255,00
C - flux de financement		-26 204,00	-151 433,00
D- impact de change (+17-27-37+47)	-		
E - Variation nette de la trésorerie (A+B+C+D)		34 099,00	-99 122,00
F - Trésorerie au 1 ^{er} janvier		-108 880,00	-14 158,00
G - Trésorerie sur entrée de périmètre			4 400,00
H - Trésorerie en fin de période (E+F+G)		74 781,00	-108 880,00

IV.2.6 COMPTES CONSOLIDES - EXERCICES 2009

BILAN CONSOLIDE

Au 31/12/2009

ACTIF	31 déc. 2009
Actif immobilisé	
Ecart d'acquisition	275 446
Immobilisations corporelles	35 186
Titres mis en équivalence	133 230
Placements affectés aux opérations d'assurance	6 275 429
Autres immobilisation	36 326
Impôts différés actifs	1 826
Actif circulant	3 003 640
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1 158 152
Assurés, intermédiaires, et compte rattachés débiteurs	1 190 903
Autres éléments de l'actif circulant	654 585
	6 575 443
Trésorerie-Actif	22 030
	9 783 113
PASSIF	31 déc. 2009
Capital	601 904
Réserves consolidées	488 690
Résultat	70 969
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 161 563
dont: Capitaux propres par du groupe	1 160 174
Intérêts minoritaires	1 389
Dettes de financement	6 669
Provisions techniques	7 287 260
Provisions pour risques et charges	2 220
	8 457 712
Passif circulant	
Dettes pour les espèces remises par les cessionnaires	408 501
Cessionnaires, cédants co-assureurs et comptes rattachés créditeurs	191 842
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés créditeurs	233 058
Autres dettes du passif circulant	361 090
	1 194 491
Trésorerie-Passif	130 910
	9 783 113

Comptes des Produits et Charges consolidé
Au 31/12/2009

En Kdh	2009
COMPTES TECHNIQUE ASSURANCE VIE	
Primes émises brutes	117 871
Primes émises cédées	- 8 588
Variation des provisions pour primes non acquises brutes	
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	
Produits techniques d'exploitations	676
Prestations et frais	- 86 863
Prestations et frais cédés	6 737
Charges techniques d'exploitation	- 39 346
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	82 774
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	- 39 246
Résultat technique Vie (A)	34 015
COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE	
Primes émises brutes	2 207 402
Primes émises cédées	- 372 182
Variation des provisions pour primes non acquises brutes	- 5 782
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	- 16 048
Produits techniques d'exploitations	17 375
Prestations et frais	- 1 486 445
Prestations et frais cédés	300 238
Charges techniques d'exploitation	- 597 201
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	241 636
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	- 232 967
Résultat technique Non Vie (B)	56 026
Résultat technique (C=A+B)	90 041
COMPTE NON TECHNIQUE	
Produits non techniques courants	20 925
Charges non techniques courants	- 8 594
Résultat non technique courants	12 331
Produits non techniques non courants	6 303
Charges non techniques non courants	- 18 256
Résultat non technique non courants	- 11 953
Résultat non technique (D)	378
Résultat avant impôt (C+D)	90 419
Impôt sur les résultats	- 13 731
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 18 371
Quote-part des sociétés mise en équivalence	12 652
Résultat net de l'exercice	70 969
Part du groupe	70 968
Intérêts minoritaires	1

ETAT DES SOLDES DE GESTION COSOLIDE
Au 31/12/2009

En Kdh	2009
Primes émises brutes	2 325 273
Variation des provisions pour primes non acquises	5 782
Produits des placements	324 410
Chiffres d'affaires global	2 643 901
Prestation et frais payés	- 1 208 868
Variation des provisions techniques	- 364 440
Charges d'acquisition des contrats	- 314 115
Achats consommés de mat et fournitures	- 5 273
Autres charges externes	- 88 214
Charges de placements	- 272 213
Total charges de sinistres et consommations	- 2 253 123
Valeur ajoutée avant réassurance	390 778
Part des réassureurs dans les primes acquises	- 380 770
Part des réassureurs dans les primes payées	306 975
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	- 16 048
Solde de réassurance	- 89 843
Valeur ajoutée après réassurance	300 935
Impôts et taxes	- 21 529
Charges de personnel	- 105 831
Excédent Brut d'exploitation	173 575
Autres produits d'exploitation	9 055
Autres charges d'exploitation	- 10 159
Reprises d'exploitation	8 996
Dotation d'exploitation	- 91 426
Résultat technique	90 041
Résultat non technique	378
Impôt sur les résultats	- 13 731
Quote-part des sociétés mise en équivalence	12 652
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	- 18 371
Résultat net de l'exercice	70 969
Part du groupe	70 968
Intérêts minoritaires	1

TABEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Au 31 /12 /2009

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN (en Kdh)

MASSES		Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	1 170 452	1 259 699	89 247	
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	482 014	511 409		29 395
3	= Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	688 438	748 290	59 852	
4	provisions techniques nettes de cessions (16-32)	6 129 108	5 916 198		212 910
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26-42)	5 866 928	6 143 902		276 974
6	= Besoin en couvertures (4-5) (B)	262 180	-227 704		489 884
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	1 845 488	1 489 673	355 815	
8	Moins passif circulant (moins rubrique 42)	785 990	954 929	168 939	
9	= Besoin de financement (7-8) (C)	1 059 498	534 744	524 754	
10	Trésorerie nette (actif - passif) = (A+B-C)	-108 880	-14 158	94 722	

II - FLUX DE TRÉSORERIE (en Kdh)

		Exercice
Résultat net		70 969,00
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+	212 908,00
Variation des frais d'acquisition reportés	-	557,00
Variation des amortissements et provisions (1)	-	300 726,00
Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)	-	
+ ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	+	
+ ou - valeurs réalisées sur cession d'éléments d'actif	-	-38 167,00
Variation des créances et dettes techniques (341+342-441-442-42)	-	-159 714,00
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 -443 à 448)	-	-157 632,00
Autres variations (349 -449)	-	-93 946,00
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition		18 371,00
QP des sociétés mises en équivalence		-12 652,00
Variation des impôts différés		-80,00
Dividendes versés par sociétés mises en équivalence	-	6 348,00
A - flux d'exploitation		147 688,00
Acquisition - cessions d'immeubles (261)	-	-3 871,00
Acquisition - cessions d'obligations (262)	-	50 026,00
Acquisition - cessions d'actions (263)	-	9 285,00
Autres acquisition - cessions du (26)	-	-68 312,00
Autres acquisition - cessions (23 24 25 35)	-	-82 505,00
B - flux d'investissement		-95 377,00
Dividendes versés	-	-203 997,00
Emissions (remboursement) nets d'emprunts	+	47 309,00
Augmentation/(réduction) de capital et fonds d'établissement	+	5 255,00
C - flux de financement		-151 433,00
D- impact de change (+17-27-37+47)	-	
E - Variation nette de la trésorerie (A+B+C+D)		-99 122,00
F - Trésorerie au 1 ^{er} janvier		-14 158,00
G - Trésorerie sur entrée de périmètre		4 400,00
H - Trésorerie en fin de période (E+F+G)		-108 880,00

IV.2.7 ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDE (AU 30 JUIN 2011)

1. REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, REGLES D'EVALUATION

1.1 Référentiel comptable

En l'absence de référentiel de consolidation propre au secteur des assurances au Maroc, les comptes consolidés du Groupe ATLANTA ont été établis selon les principes et méthodes de consolidation édictés par la Méthodologie Nationale adoptée par le Conseil National de la Comptabilité dans son avis n° 5 du 26 mai 2005.

Le présent état des informations complémentaires a été par ailleurs adapté aux besoins du secteur des assurances.

1.2 Modalités de consolidation

a) Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées par le Groupe ATLANTA sont les suivantes :

a.1 Intégration globale :

Atlanta exerce un contrôle exclusif sur les sociétés Sanad, Nejmat Al Janoub, Tours Balzac et Nejmat Al Bahr. Ces dernières sont donc consolidées par la méthode de l'intégration globale.

Cette méthode consiste à intégrer, après élimination des opérations et comptes réciproques, les comptes de la société consolidée en distinguant la part du groupe et les intérêts minoritaires.

a.2 Mise en équivalence :

La méthode de la mise en équivalence est appliquée pour les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable.

L'influence notable est le pouvoir de participer aux politiques financières et opérationnelles d'une filiale sans en détenir le contrôle.

L'influence notable est présumée lorsque l'entreprise consolidante dispose, directement ou indirectement, d'une fraction comprise entre 20% et 40% des droits de vote de cette filiale.

La mise en équivalence consiste à substituer à la valeur comptable des titres détenus la quote-part des capitaux propres, y compris le résultat de l'exercice déterminé d'après les règles de consolidation.

La méthode de la mise en équivalence a été appliquée à l'entité Oulmes au 30 juin 2011.

b) Date de clôture

La date de clôture de toutes les entités entrant dans le périmètre de consolidation est le 30 juin 2011.

c) Principaux retraitements

La consolidation est effectuée à partir des comptes individuels des entités comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe.

Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

c.1 Ecart d'acquisition

L'écart d'acquisition est égal à la différence entre le coût d'acquisition des titres et les actifs et passifs retraités de l'entité acquise.

L'écart d'acquisition fait l'objet d'un amortissement sur une durée déterminée en fonction de la nature de la société acquise et des objectifs fixés lors de l'acquisition. La durée d'amortissement des écarts d'acquisition du Groupe ATLANTA est généralement de 20 ans.

c.2 Elimination des opérations intragroupe

Les opérations entre les sociétés intégrées sont éliminées du bilan et du compte de produits et charges consolidés.

c.3 Elimination des provisions à caractère fiscal

Les provisions et les écritures passées pour la seule application de la législation fiscale sont éliminées.

c.4 Impôts

La charge d'impôt comprend l'impôt courant de l'exercice et l'impôt différé résultant des décalages temporels entre les bases comptables des actifs et passifs et leurs bases fiscales.

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue

Les impôts différés actifs résultant :

- des décalages temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal ;
- des retraitements de consolidation ;
- des déficits fiscaux reportables

Sont constatés eu égard la situation fiscale de chaque entité, lorsqu'il est probable que des bénéfices futurs seront disponibles pour absorber ces impôts différés actifs.

c.5 Elimination des frais préliminaires

Les frais préliminaires sont amortis intégralement dès le premier exercice.

c.6 Intérêts minoritaires

Lorsque la part revenant aux intérêts minoritaires dans les pertes d'une société consolidée est supérieure à leur part dans les capitaux propres, l'excédent ainsi que les pertes ultérieures applicables aux intérêts minoritaires sont déduits des intérêts majoritaires, sauf si les associés minoritaires ont une obligation expresse de combler ces pertes. Cependant, si ultérieurement l'entreprise consolidée devient bénéficiaire, la part du groupe est alors créditée de tous les profits réalisés jusqu'à absorption de la part des intérêts minoritaires imputés antérieurement.

1.3 Méthodes et règles d'évaluation

Les principales méthodes et règles d'évaluation sont les suivantes :

a) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Elles sont amorties sur la durée de vie estimée de chaque catégorie d'immobilisation.

Les plus-values de cession intragroupe sont annulées en consolidation.

b) Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives

Les immobilisations financières comprennent principalement les placements affectés aux opérations d'assurance.

c) Placements affectés aux opérations d'assurance

Cette rubrique comprend principalement les valeurs mobilières admises en représentation des provisions techniques ;

- Les actions ne peuvent couvrir plus de 50% de ces provisions ;

- Les valeurs de l'Etat ou jouissant de la garantie de l'Etat doivent couvrir au minimum 30% de ces provisions.

c.1 Evaluation

Les actions et parts de sociétés sont enregistrées à leurs prix d'achat hors frais d'acquisition. Les revenus des valeurs à revenu variable sont enregistrés en résultat à leur date de mise en paiement résultant de la décision de l'Assemblée Générale.

Les obligations et autres valeurs à revenu fixe sont enregistrées à leur prix d'acquisition. Les revenus courus et non échus relatifs aux valeurs à revenu fixe sont enregistrés au compte de résultat.

c.2 Dépréciation

Les valeurs mobilières cotées sont dépréciées si leur valeur boursière (dernier cours de bourse, le plus bas) est inférieure à leurs valeurs comptables.

Les valeurs mobilières non cotées sont évaluées à leur valeur d'usage si celle-ci est inférieure à leurs valeurs comptables.

c.3 Réserve pour risque d'exigibilité des engagements techniques

Lorsque la valeur globale inscrite au bilan, des placements autres que les valeurs amortissables, admises sans limitation, est supérieure à la valeur globale de ces mêmes placements, évalués selon leur valeur de réalisation, il y a lieu de constituer une réserve appelée « Réserve pour risque d'exigibilité des engagements techniques ». Cette réserve est égale à la différence constatée entre les deux évaluations, par nature et par affectation desdits placements.

c.4 Réserve pour aléas financiers

Cette réserve est constituée lorsque le taux de rendement des placements affectés à la représentation des réserves techniques afférentes aux opérations d'assurances sur la vie, ou 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 réserves mathématiques, brutes de réassurance, des deux derniers exercices.

d) Part des cessionnaires dans les provisions techniques

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 :

- A la Société Centrale de Réassurance « SCR » au titre de 10% de cession légale et pour toute autre cession conventionnelle ;
- Aux autres réassureurs, internationaux essentiellement, pour la cession conventionnelle.

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 représentation des provisions techniques.

e) Créances

Les créances sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non-recouvrement.

f) Titres et valeurs de placement

Cette rubrique comprend des titres acquis en vue de réaliser un placement. Ils sont enregistrés au coût d'achat. Une provision est constituée lorsque la valeur probable de réalisation est inférieure au prix d'acquisition.

2. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE

La liste des sociétés consolidées au 30 juin 2011 est la suivante :

<u>Sociétés</u>	<u>Pourcentages d'intérêt en %</u>	<u>Pourcentages de contrôle en %</u>	<u>Méthodes de Consolidation</u>
ATLANTA	100,00%	100,00%	Intégration Globale
SANAD	99,66%	99,66%	Intégration Globale
NEJMAT AL BAHR	100,00%	100,00%	Intégration Globale
TOURS BAZAC	99,82%	100,00%	Intégration Globale
NEJMAT AL	99,75%	100,00%	Intégration Globale
JANOUB	29,12%	29,15%	Mise en équivalence
OULMES			

3. COMPARABILITE DES COMPTES

Le Groupe ATLANTA n'a procédé à aucun changement comptable au courant du premier semestre 2011. Les comptes de cette période sont établis selon les mêmes principes comptables que ceux de l'exercice 2010.

4. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**4.1 Actif immobilisé***a) Ecart d'acquisition*

Les écarts d'acquisition aux 30 juin 2011 et 31 décembre 2010 s'analysent comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc. 2010</u>	<u>Augmentation</u>	<u>Diminution</u>	<u>30 juin 2011</u>	<u>30 juin 2010</u>
Brut	367 407	-	-	367 407	
Amortissements	(110 331)	(9 185)	-	(119 516)	
Net	<u>257 076</u>	<u>(9 185)</u>	-	<u>247 891</u>	

b) Immobilisations corporelles

Le détail des immobilisations corporelles par nature s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc. 2010</u>	<u>30 juin 2011</u>
Constructions	9 365	9 035
Installations techniques, matériel et outillage	1 534	1 521

Matériel de transport	4 698	5 258
Mobilier, matériel de bureau, aménagement divers	12 711	14 046
Net	<u>28 308</u>	<u>29 860</u>

Le détail des immobilisations corporelles par société s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Atlanta	18 361	18 597
Sanad	9 947	11 263
Net	<u>28 308</u>	<u>29 860</u>

c) *Placements affectés aux opérations d'assurance :*

Le détail des placements affectés aux opérations d'assurance par nature s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Placements immobiliers	230 482	354 572
Obligations et bons	268 622	225 491
Actions et parts sociales	6 007 255	5 748 283
Autres	287 429	269 295
Net	<u>6 793 788</u>	<u>6 597 641</u>

Le détail par société s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Atlanta	3 303 614	3 236 746
Sanad	3 490 174	3 360 895
Net	<u>6 793 788</u>	<u>6 597 641</u>

d) *Autres immobilisations*

Le détail des autres immobilisations par nature s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Immobilisations incorporelles	630	796
Immobilisations financières	12 499	12 394
Net	<u>13 129</u>	<u>13 190</u>

Le détail par société s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
----------------------------	-------------------------------	------------------------------

Atlanta	12 367	12 338
Sanad	602	692
Tours Balzac	97	97
Nejmat Al Janoub	63	63
Nejmat Al Bahr	-	-
Net	<u>13 129</u>	<u>13 190</u>

e) Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence ont évolué comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc 2010</u>	Dividendes	Résultat	30 juin 2011
Oulmes	156 493	(34 589)	(394)	121 510
	156 493	(34 589)	(394)	121 510

4.2 Actif circulant*a) Part des cessionnaires dans les provisions techniques*

Le détail de la part des cessionnaires dans les provisions techniques par nature s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>30 juin 2011</u>	<u>31 déc 2010</u>
Provisions pour sinistres à payer	1 099 803	1 102 019
Provisions mathématiques	143 837	147 872
Autres provisions techniques	79 233	72 376
Net	<u>1 322 873</u>	<u>1 322 267</u>

Le détail par société s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>30 juin 2011</u>	<u>31 déc 2010</u>
Atlanta	540 222	535 809
Sanad	782 651	786 458
Net	<u>1 322 873</u>	<u>1 322 267</u>

b) Assurés, intermédiaires et comptes rattachés débiteurs

Le détail par société s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>30 juin 2011</u>	<u>31 déc 2010</u>
Atlanta	776 513	622 744
Sanad	838 217	678 942
Net	<u>1 614 730</u>	<u>1 301 686</u>

c) Autres éléments de l'actif circulant

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Comptes de régularisation actif	155 556	127 743
Titres et valeurs de placement	185 453	151 980
Autres éléments de l'actif circulant	542 789	621 914
Net	<u>883 798</u>	<u>901 637</u>

4.3 Capitaux propres

a) Variation des capitaux propres consolidés part du groupe

(en milliers de DH)	
Capitaux propres part du groupe au 1 ^{er} janvier 2010	1 160 174
Résultat part du groupe de l'exercice clos le 31 décembre 2010	247 622
Dividendes versés	(146 771)
Variation de l'écart de réévaluation	(2 796)
Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 2010	<u>1 258 229</u>
Capitaux propres part du groupe au 1 ^{er} janvier 2010	1 258 229
Résultat part du groupe de la période close le 30 juin 2011	153 593
Dividendes versés	(180 566)
Capitaux propres part du groupe au 30 juin 2011	<u>1 231 256</u>

b) Variation des intérêts minoritaires : (en milliers de DH)

(en milliers de DH)	
Intérêts minoritaires au 1 ^{er} janvier 2010	1 389
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2010	<u>180</u>
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2010	1 569
Intérêts minoritaires au 1 ^{er} janvier 2011	1 569
Intérêts minoritaires dans le résultat de la période close le 30 juin 2011	284
Autres variations	<u>36</u>
Intérêts minoritaires au 30 juin 2011	1 889

4.4 Provisions techniques

La ventilation de ces provisions par société s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Atlanta	4 033 752	3 840 276
Sanad	4 203 890	4 024 772
Net	<u>8 237 642</u>	<u>7 865 048</u>

Le détail de ces provisions par nature s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Provisions pour sinistres à payer	5 953 156	5 763 611
Provisions mathématiques	1 457 009	1 443 967
Autres provisions techniques	827 477	657 470
Net	<u>8 237 642</u>	<u>7 865 048</u>

4.5 Dettes du passif circulant

a) Dettes pour espèces remises par les cessionnaires

La ventilation des dettes pour espèces remises par les cessionnaires par société s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Atlanta	207 094	210 583
Sanad	290 380	275 273
Net	<u>497 474</u>	<u>485 856</u>

b) Cessionnaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs

La ventilation de ces dettes par société s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Atlanta	111 160	85 006
Sanad	111 060	75 770
Net	<u>222 220</u>	<u>160 776</u>

c) Assurés, intermédiaires et comptes rattachés créditeurs

La ventilation de ces dettes par société s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Atlanta	206 417	175 273
Sanad	47 962	66 087
Net	<u>254 379</u>	<u>241 360</u>

d) Autres dettes du passif circulant

Le détail des autres dettes du passif circulant par nature s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Etat créiteur	121 905	133 242
Compte de régularisation passif	106 008	89 986
Comptes d'associés	211 939	14 188
Autres dettes	201 811	247 111
	<u>641 663</u>	<u>484 527</u>

Le détail par société s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	30 juin 2011	31 déc 2010
Atlanta	384 352	220 962
Sanad	197 943	164 037
Tours Balzac	15 052	15 070
Nejmat Al Janoub	1 131	1 299
Nejmat Al Bahr	43 185	83 159
	<u>641 663</u>	<u>484 527</u>

4.6 Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Impôt exigible	(57 241)	(58 879)
(Charges) / produits d'impôt différé	958	(415)
<u>(Charges) / produits d'impôt consolidé</u>	<u>(56 283)</u>	<u>(59 294)</u>

4.7 Résultat net part du Groupe

Le détail du résultat net - part du Groupe par société s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Atlanta	78 546	139 808
Sanad	80 400	47 003
Tours Balzac	(367)	(329)
Nejmat Al Janoub	514	564
Oulmes	(5 158)	(1 134)
Nejmat Al Bahr	(342)	-
	<u>153 593</u>	<u>185 912</u>

4.8 Résultat technique vie

Le détail du résultat technique vie par société s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Atlanta	16 945	53 516
Sanad	8 464	3 898
	<u>25 409</u>	<u>57 414</u>

4.9 Résultat technique non-vie

Le détail du résultat technique non vie par société s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Atlanta	86 498	118 224
Sanad	105 281	50 344
	<u>191 779</u>	<u>168 568</u>

4.10 Résultat technique

Le détail du résultat technique par société s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Atlanta	103 443	171 740
Sanad	113 745	54 242
	<u>217 188</u>	<u>225 982</u>

4.11 Résultat non technique

Le détail du résultat non technique par société s'analyse comme suit :

(en milliers de DH)	<u>30 juin</u> <u>2011</u>	<u>31 déc</u> <u>2010</u>
Atlanta	3 205	22 737
Sanad	(433)	1 672
Autres	(221)	540
	<u>2 551</u>	<u>24 949</u>