



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 17 juin 2010**

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 23/05/03, 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 28/05/2010, sous la référence n°VI/EM/014/2010.

Ce document a été établi par ATLANTA et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni 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
AGM	Assemblée Générale Mixte
Assurance RC	Assurance Responsabilité Civile
BC	Bourse de Casablanca
CA	Chiffre d'Affaires
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
DAP	Dotations aux amortissements et aux provisions
DAPS	Direction des Assurances et de Prévoyance Sociale
ETIC	Etats des informations complémentaires
IS	Impôt sur les Sociétés
MAD	Dirham Marocain
RN	Résultat Net
Ratio S/P	Ratio sinistres sur primes
VH	Volatilité Historique
VLТ	Volatilité Long Terme
VCT	Volatilité Court Terme

SOMMAIRE

PARTIE I : ATTESTATIONS	5
I. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.....	6
II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES	6
1. Identité des Commissaires aux Comptes	6
2. Attestation de concordance des commissaires aux comptes, relative aux états de synthèse sociaux clos le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2009	7
3. Attestation de concordance des commissaires aux comptes, relative aux états de synthèse consolidés clos le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2009	9
III. L'ORGANISME CONSEIL.....	11
IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES.....	12
PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT	13
I. CADRE REGLEMENTAIRE ET LEGAL.....	14
II. OBJECTIFS	15
III. CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME DE RACHAT	15
IV. FINANCEMENT DU PROGRAMME	16
V. MODALITES DE REALISATION DU PROGRAMME.....	16
1. Évolution de la liquidité	17
2. Évolution du cours et de la volatilité.....	18
3. Interprétation de la fourchette par la méthode des écarts relatifs.....	21
VI. INCIDENCE DU PROGRAMME SUR LA SITUATION FINANCIERE D'ATLANTA	22
VII. PROGRAMME DE RACHAT PRECEDENT.....	22
VIII. TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL	23
1. Traitement comptable	23
2. Régime fiscal.....	23

PARTIE III : PRESENTATION D'ATLANTA.....	24
I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL.....	25
II. ACTIVITE ET ORGANISATION.....	26
1. Historique et Activités.....	26
2. Organisation.....	28
III. Brève présentation des principaux actionnaires.....	30
1. Le Groupe HOLMARCOM.....	30
2. Le Groupe CDG.....	31
IV. Brève présentation des filiales de ATLANTA.....	31
1. SANAD :.....	32
2. Les Tours de BALZAC:.....	32
3. NEJMAT AL JANOUB :.....	33
4. Les Eaux Minérales d'OULMES:.....	33
V. ACTIONNARIAT.....	34
1. Répartition du capital.....	34
2. Pacte d'actionnaires.....	34
VI. EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES.....	35
1. Evénements récents.....	35
2. Perspectives.....	38
PARTIE IV : DONNEES COMPTABLES.....	40
I. Principes et méthodes comptables utilisés par la société.....	41
II. Etats de synhtèse.....	47
1. Comptes sociaux - Exercice 2009.....	47
2. Comptes sociaux - Exercice 2008.....	72
3. Comptes consolidés - Exercices 2009-2008.....	84

PARTIE I : ATTESTATIONS

I. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'Administration représenté par Monsieur Mohamed Hassan BENSALAH, Président Directeur Général, atteste que, à sa connaissance, 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 investisseurs 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.

Mohammed Hassan BENSALAH

Président Directeur Général

Adresse : 181, Boulevard d'Anfa – Casablanca

Tél : 05 22 95 76 76

Fax : 05 22 36 98 12/14/16

II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

1. Identité des Commissaires aux Comptes

- Comptes 2009 :

Cabinet	ERNST & YOUNG	DELOITTE AUDIT
Représentant	Mr Abdelmejid FAIZ Associé	Mr Fawzi BRITEL Associé
Adresse	37, Boulevard Abdellatif Benkadour – Casablanca	288, boulevard Zerktouni – Casablanca
Téléphone	05 22 95 79 00	05 22 22 47 34/35/36
Fax	05 22 33 02 26	05 22 22 40 78
Adresse électronique	Abdelmejid.Faiz@maey.com	-
Date du 1 ^{er} exercice soumis au contrôle	1997	2009
Date de l'expiration du mandat en cours	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011

- Comptes 2008 :

Cabinet	ERNST & YOUNG	FIDUMAC
Représentant	Mr Hicham BELMRAH Associé	Mr Mohamed TOUHLALI Gérant-Associé
Adresse	37, Boulevard Abdellatif Benkadour – Casablanca	89, Rue Chaouia, 20 000 - Casablanca
Téléphone	05 22 95 79 00	05 22 26 37 41 à 43
Fax	05 22 33 02 26	05 22 26 16 79
Adresse électronique	Hicham.Belmrah@maey.com	mtouhlali@fidumac.com
Date du 1 ^{er} exercice soumis au contrôle	1997	1997
Date de l'expiration du mandat en cours	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2011	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2008

2. Attestation de concordance des commissaires aux comptes, relative aux états de synthèse sociaux clos le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2009

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 aux 31 décembre 2008 et 2009 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 pour l'exercice 2009 et par les soins des Commissaires aux Comptes Ernst & Young et Fidumac pour l'exercice 2008.

Rapports généraux des commissaires aux comptes relatifs aux comptes sociaux :

- **Exercice clos au 31 décembre 2008**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 8 juin 2006, nous avons effectué l'audit des états de synthèse de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances 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 et clos le 31 décembre 2008. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1 160 433 318,90 dont un bénéfice net de MAD 273 343 635,51.

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 Réassurances ATLANTA au 31 décembre 2008 conformément au référentiel comptable admis au Maroc pour les entreprises d'assurances.

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.

Signé le 17 mars 2009

ERNST & YOUNG
Hicham BELMRAH
Associé

FIDUMAC
Mohamed TOUHLALI
Gérant Associé

- **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 mission 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.

ERNST & YOUNG
Abdelmejid FAIZ
Associé

DELOITTE AUDIT
Fawzi BRITEL
Associé

Signé le 26 mars 2010

3. Attestation de concordance des commissaires aux comptes, relative aux états de synthèse consolidés clos le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2009

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 aux 31 décembre 2008 et 2009 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 pour l'exercice 2009 et par les soins des Commissaires aux Comptes Ernst & Young et Fidumac pour l'exercice 2008.

Rapports généraux des commissaires aux comptes relatifs aux comptes consolidés :

- **Exercice clos au 31 décembre 2008**

Nous avons procédé à l'audit des états de synthèse consolidés de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances Atlanta au 31 décembre 2008, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires consolidés (ETIC). La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de la Compagnie. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables utilisés, les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos travaux d'audit fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci après.

A notre avis, les états de synthèse consolidés, mentionnés au premier paragraphe ci-dessus, de la Compagnie d'Assurances et de Réassurances ATLANTA pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes marocaines telles qu'adoptées par le CNC le 15 juillet 1999.

Signé le 17 mars 2009

ERNST & YOUNG
Hicham BELMRAH
Associé

FIDUMAC
Mohamed TOUHLALI
Gérant Associé

- **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 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 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.

Signé le 26 mars 2010

ERNST & YOUNG
Abdelmejid FAIZ
Associé

DELOITTE AUDIT
Fawzi BRITEL
Associé

III. L'ORGANISME CONSEIL

Dénomination ou raison sociale	CDG Capital
Représentants légaux	Noureddine FARIH
Fonction	Directeur Corporate Finance
Adresse	Tour Mamounia Place Moulay El Hassan - Rabat
Numéro de téléphone	05 37 66 52 61
Numéro de télécopieur	05 37 66 52 56
Adresse électronique	Farih@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, 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 2^{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.

IV. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES

Pour toute information et communication financières, 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
E-mail : t.laalou@atlanta.ma

PARTIE II : LE PROGRAMME DE RACHAT

I. CADRE REGLEMENTAIRE ET LEGAL

Le programme de rachat, 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 17 juin 2010, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises.

L'autorisation du programme de rachat fera l'objet de la résolution suivante :

« HUITIEME RESOLUTION :

L'Assemblée Générale Ordinaire, statuant aux conditions de quorum et de majorité des réunions ordinaires, agissant conformément aux termes de l'article 281 de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05 et après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'administration, a examiné l'ensemble des éléments contenus dans la notice d'information, et en vue de régulariser la valeur des cours de la Bourse, 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 : 130 dirhams
- Prix minimum de vente : 84 dirhams
- Nombre maximum d'actions à acquérir : 5% du capital, soit 3 009 522 actions
- Délai d'autorisation : 18 mois, du 1^{er} juillet 2010 au 31 décembre 2011
- Mode de financement du programme : par la trésorerie disponible et par les concours bancaires

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

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

1/ L'article 279 de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05 : « 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 ».

2/ L'article 8.7 de 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 : « Il est recommandé aux sociétés de prévoir dans le rapport de gestion du conseil d'administration ou du directoire soumis à l'assemblée générale statuant sur les comptes annuels, un paragraphe consacré au programme de rachats d'actions décrivant notamment le nombre d'actions achetées et des actions éventuellement cédées ainsi que le cours moyen pondéré d'acquisition ou de cession. Il est recommandé également que cette information soit incluse dans le rapport annuel ».

II. OBJECTIFS

Le Conseil d'Administration souhaite renouveler le programme de rachat par ATLANTA de ses propres actions afin de régulariser le cours de l'action par des interventions en contre tendance des variations excessives du cours sur le marché.

Cet objectif sera réalisé sans pour autant fausser le bon fonctionnement du marché boursier.

III. CARACTERISTIQUES DU PROGRAMME DE RACHAT

Titres concernés :	Actions ATLANTA
Ligne de cotation	1 ^{ère} ligne
Prix maximum d'achat¹	130 dirhams
Prix minimum de vente²	84 dirhams
Nombre maximum d'actions à détenir	3 009 522 actions, soit 5% du capital, sous réserve de l'approbation par l'AGO du 17 juin 2010, du projet de résolution relatif à l'autorisation du programme de rachat
Somme maximale à engager	391 237 860 dirhams
Durée du programme	18 mois
Calendrier	Du 1 ^{er} juillet 2010 au 31 décembre 2011

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.

A fin décembre 2009, ATLANTA dispose de réserves facultatives (hors réserve légale) d'un montant de 191.171.213,41 dirhams. Toutefois, le montant des réserves disponibles en 2010 (hors réserve légale), après affectation du résultat net de l'exercice 2009, s'élève à

¹ Prix hors frais d'achat

² Prix hors frais de vente

339.039.237,95 de dirhams comme expliqué dans le tableau ci-dessous. La valeur globale de l'ensemble des actions propres que la société peut détenir ne doit pas dépasser ce montant.

Indicateurs	En Dh
Report à nouveau après affectation du résultat 2009 ³	42.505.784,54
Autres Réserves à fin 2009	191.171.213,41
Prime d'émission à fin 2009	105.362.240,00
Réserves disponibles	339.039.237,95

Source : ATLANTA

IV. FINANCEMENT DU PROGRAMME

ATLANTA prévoit d'assurer le financement du présent programme de rachat d'actions (à un montant maximum de 391.237.860 de dirhams) par la mobilisation de sa trésorerie disponible⁴ qui s'élève à 115.802.771,64 dirhams à fin décembre 2009, et éventuellement par des concours bancaires aux conditions actuelles du marché.

V. 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 fourchette autorisée par l'AGO du 17 juin 2010. Ces ajustements seront approuvés dans le cadre des autorisations par les organes sociaux des dites 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.

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, représenté par Mr Sellam SEKKAT et signé en date du 20 mai 2010 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 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 conditions fixées par l'Assemblée Générale Ordinaire ;
- 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.

³ Le Conseil d'Administration en date du 25 mars 2010 a proposé à l'AGO du 17 juin 2010 d'affecter le résultat de l'exercice 2009 comme suit :

RN 2009 (142.466.937,54Dh) – Dotation à la réserve légale (525.516Dh) + Report à nouveau 2009 (51.040.453Dh) – Dividendes (150.476.090Dh) = 42.505.784,54DH

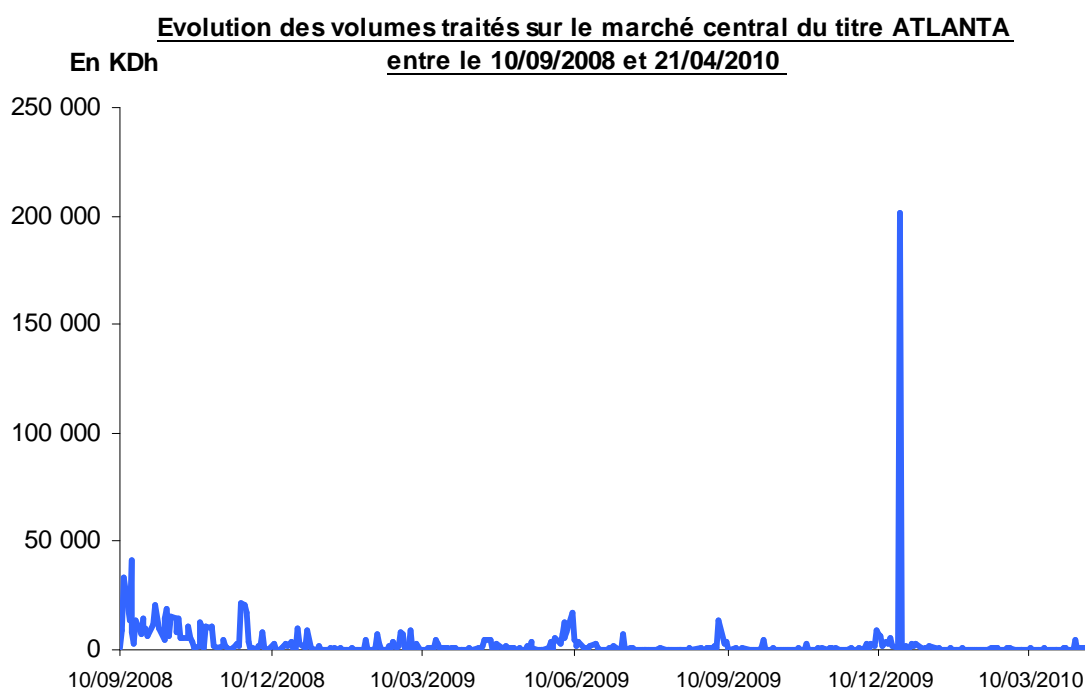
⁴ Trésorerie Actif + Titres et Valeurs de Placement non affectés aux opérations d'assurance

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 ;
- et, 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.

1. Évolution de la liquidité



Source : CDG Capital

Sur la période d'analyse allant du 10/09/2008 au 21/04/2010, 5 168 578 actions ATLANTA ont été échangées sur le marché central de la bourse de Casablanca, pour un volume global de près de 1 144,1 Mdh au cours moyen pondéré de 110,7 Dh. La moyenne quotidienne des volumes traités s'est établie à 2,86 Mdh, correspondant à une moyenne de 12 954 titres négociés par jour.

Le volume maximum, qui correspond également à la quantité maximale, a été réalisé le 22/12/2009 avec un montant de 201,6 Mdh et une quantité échangée de 1 023 598 titres, au cours de clôture de 99,1 Dh. En écrêtant le volume global de ce volume maximum, le flux

transactionnel réalisé sur la période ressort à 942,4 Mdh, soit 4 144 980 titres échangés à un CMP de 113,7 Dh.

Pour sa part, le volume minimal a été atteint le 17/09/2009 pour un montant de 25,2 Mdh et une quantité échangée de 131 titres, au cours de clôture de 98,5 Dh.

Sur la même période d'analyse, la fourchette de prix dans laquelle a évolué le titre est comprise entre 80 Dh comme cours minimum observé le 15/04/2010 et 142 Dh comme cours maximum observé le 23/09/2008.

Par ailleurs, le volume traité lors des séances les plus actives (volume supérieur à 10Mdh) représente 55% du volume global des échanges du titre ATLANTA au cours de la période d'étude, soit 623,4 Mdh pour une quantité échangée de 2 742 212 titres. Le CMP s'établit ainsi à 113,7 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 (399 jours).

Le coefficient de liquidité⁵ de ATLANTA sur la période d'analyse est de 8,6%, en ligne avec celui du secteur Assurance.

2. Évolution du cours et de la volatilité

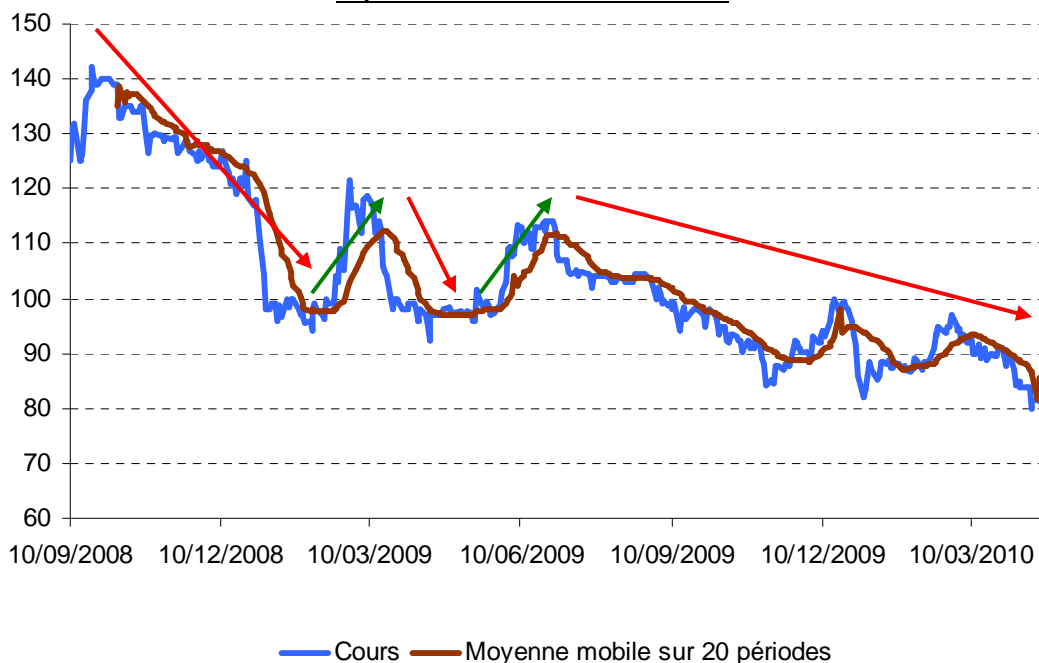
2.1. Evolution du cours

Période	CMP	Cours min de clôture	Cours max de clôture
1 mois Du 22/03/2010 au 21/04/2010	81,5	80,0	91,0
3 mois Du 22/01/2010 au 21/04/2010	83,3	80,0	97,0
6 mois Du 22/10/2009 au 21/04/2010	93,5	80,0	99,9
1 an Du 21/04/2009 au 21/04/2010	96,5	80,0	114,0
Du 10/09/2008 au 21/04/2010	110,7	80,0	142,0

Source : CDG Capital

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

Evolution du cours (post split) d'Atlanta sur la période allant du 10 septembre 2008 au 21 avril 2010

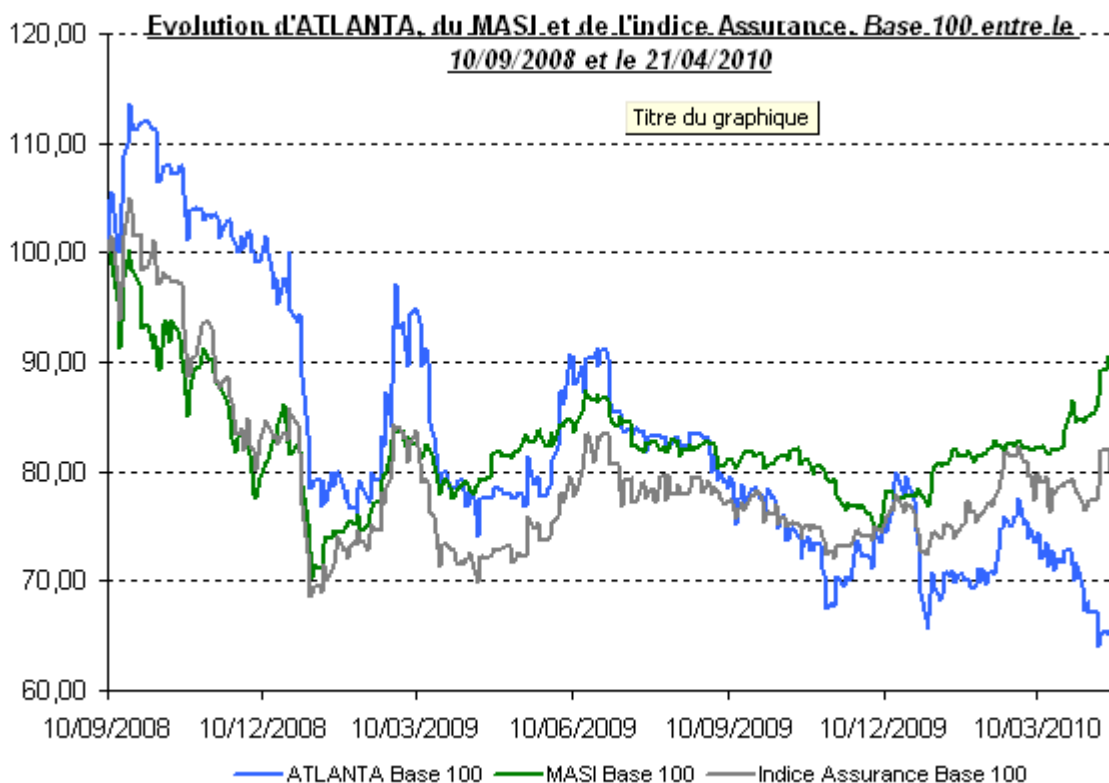


Source : CDG Capital

L'analyse de l'évolution du cours d'ATLANTA durant la période allant du 10/09/08 au 21/04/2010, fait ressortir les tendances suivantes comme illustrées par la courbe des moyennes mobiles⁶ :

- 1^{ère} phase de baisse : observé sur la période allant du 10/09/2008 au 03/02/2009. Durant cette période, le cours ATLANTA a subi un mouvement baissier de forte amplitude avec une volatilité de 32,16%. La valeur ATLANTA a atteint son cours de clôture le plus bas qui est de 94 Dh, enregistré durant la séance du 03/02/2009 ;
- 2^{ème} phase d'instabilité : observée entre le 03/02/2009 jusqu'au 29/06/2009. Trois périodes consécutives de hausse, de baisse puis de hausse ont été constatées. Le cours est passé de 94 Dh à 121,5 Dh durant la première période de hausse (entre le 03/02/2009 et le 26/02/2009), puis a baissé jusqu'à atteindre 92,5 Dh à la fin de la 2^{ème} période (entre le 26/02/2009 et le 15/04/2009) et a repris sa hausse durant la 3^{ème} période (entre le 15/04/2009 et le 29/06/2009) pour clôturer à 113,9 Dh ;
- 3^{ème} phase de baisse : à partir du 29/06/2009 jusqu'au 21/04/2010. La valeur ATLANTA a atteint son cours de clôture le plus bas historique depuis l'introduction en bourse qui s'est établi à 80 Dh, observé durant la séance boursière du 15/04/2010.

⁶ 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.



Source : CDG Capital

2.2. Evolution de la volatilité :

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

Volatilité	ATLANTA	MASI	MADEX	Secteur Assurance
Volatilité CT (du 22/03/2010 au 21/04/2010)	7,23%	4,15%	4,37%	5,23%
Volatilité LT (du 10/09/2008 au 21/04/2010)	30,56%	16,86%	17,59%	23,78%

Source : CDG Capital

Le cours de l'action ATLANTA a connu, entre le 10 septembre 2008 et le 21 avril 2010, 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 30,56% contre 16,86% pour le MASI, 17,59% pour le MADEX et 23,78% 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 7,23% contre des volatilités se situant entre 4,15% et 5,23% 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 quand il s'agit d'une VLT (annualisé) et 20 séances boursières quand il s'agit d'une VCT ;

R_t = 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 ;

\bar{R} = Moyenne des rendements.

3. Interprétation de la fourchette par la méthode des écarts relatifs

Sous réserve de l'accord de l'Assemblée Générale Ordinaire prévue le 17 juin 2010, la fourchette du programme de rachat d'actions d'ATLANTA, comprise dans une fourchette de 84 Dh à 130 Dh, présente un écart relatif de 54,8%.

Cet écart relatif s'inscrit dans l'intervalle des écarts relatifs aux programmes de rachat en cours, qui oscille entre 36,4% et 76,5%, comme illustré dans le tableau ci-dessous :

Société	Bas de fourchette	Haut de fourchette	Ecart relatif
ATLANTA	84	130	54,8%
SAMIR	550	880	60,0%
BMCE BANK	220	350	59,1%
TIMAR	250	380	52,0%
IAM	130	210	61,5%
CARTIER SAADA	17	30	76,5%
ADDOHA	130	200	53,8%
BMCI*	825	1125	36,4%
STOKVIS*	70	100	42,9%
ADI*	600	1000	66,7%
SALAFIN	550	850	54,5%
BCP*	200	320	60,0%
AUTO HALL *	100	160	60,0%
LABEL VIE*	1150	1650	43,5%
SOTHEMA*	850	1350	58,8%

Source : CDVM

* Il s'agit pour ces sociétés d'un prix minimum d'achat et de vente et d'un prix maximum d'achat et de vente

VI. 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 (3 009 522 actions), au prix maximum de 130 Dh (haut de fourchette) et les revendrait au prix minimum de 84 Dh (bas de fourchette), la moins value maximale enregistrée à ces conditions de prix serait de 138,45 Mdh.

VII. PROGRAMME DE RACHAT PRECEDENT

La Société a procédé, en septembre 2008, à son 1^{er} programme de rachat visant les actions ATLANTA dont les principales caractéristiques sont les 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	M MAD 559,4. Dh
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	févr-09	mars-09	avr-09	mai-09
Nbre 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)	546.490 (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%)	1.448.616 (2,43%)

Source : CDVM

	juin-09	juil-09	août-09	sept-09	oct-09	nov-09	déc-09	janv-10	févr-10	mars-10
Nbre 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 (2,48%)	1.481.841 (2,48%)	1.481.841 (2,48%)	1.481.841 (2,48%)	1.481.841 (2,48%)
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 (2,48%)	1.481.841 (2,48%)	1.481.841 (2,48%)	1.481.841 (2,48%)	1.481.841 (2,48%)	1.481.841 (2,48%)

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 2,48% du capital.

VIII. TRAITEMENT COMPTABLE ET FISCAL

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 2 005).

2. Régime 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.

PARTIE III : PRESENTATION D'ATLANTA

I. 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 :** La société a pour objet, tant au Maroc qu'en tout autre pays :
(Article 3 des statuts)
 - 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** au 16 747 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.
- **Liste des textes législatifs applicables à l'émetteur :** 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 regeb 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 et complétant la loi n° 17-99 portant code des assurances ;
 - Arrêté du ministre des finances et des investissements extérieurs n° 1548-05 du 6 ramadan 1426 (10 octobre

2005) relatif aux entreprises d'assurances et de réassurances.

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 24-96, 29-00, et 52-01 ;
 - Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 Juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 Octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 ;
 - Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 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.

II. ACTIVITE ET ORGANISATION

1. Historique et Activités

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).

Actuellement, 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.

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 ans 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. L'Assemblée Générale du 20 mai 2009, constatant l'arrivée à terme des mandats des administrateurs actuellement en fonction, décide après délibération de renouveler les mandats des administrateurs et ce pour 3 ans.

Ainsi, le Conseil d'Administration actuel d'ATLANTA se compose comme suit (au 30/04/2010):

Nom	Qualité	Expiration du mandat
HOLMARCOM	Représentée par M. Mohamed Hassan BENSALAH	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	Représenté par M. Mustapha LAHBOUBI	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
M. Anass ALAMI	Administrateur	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
M. Said LAFTIT	Administrateur	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011
M. Hassan BOUBRIK	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

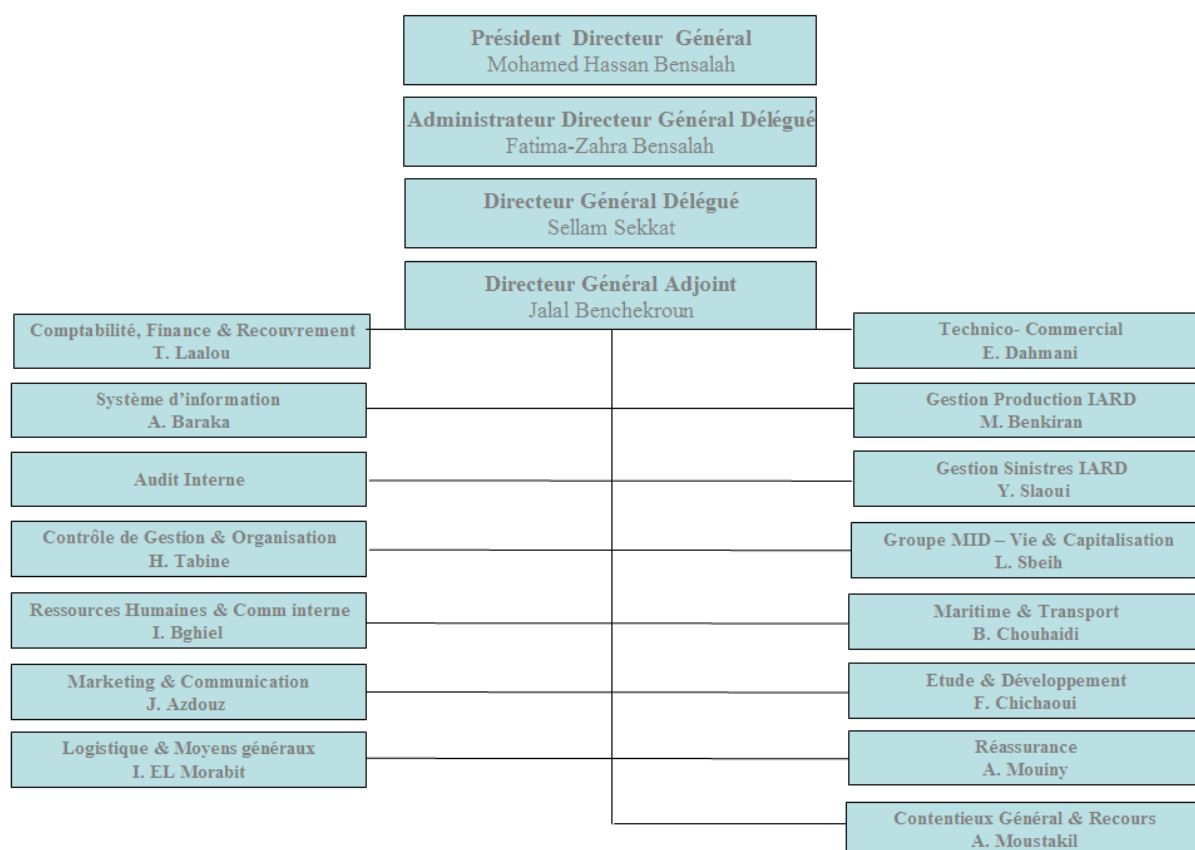
ATLANTA est dirigée par M. Mohamed Hassan BENSALAH en qualité de Président Directeur Général depuis 1992. Mme Fatima-Zahra BENSALAH est Administrateur Directeur

Général Délégué de la Compagnie. La liste des autres principaux cadres dirigeants de la société se présente, au 30/04/2010, comme suit :

Nom	Fonction	Date d'entrée en fonction
Mr Sellam SEKKAT	Directeur Général Délégué	2000
Mr Jalal BENCHEKROUN	Directeur Général Adjoint	1997
Mr Taoufik LAALOU	Directeur Financier	1982
Mme Ikram BGHIEL	Directeur Ressources Humaines et Communication Interne	2006
Mr Abdelwahed BARAKA	Directeur des systèmes d'information	2007
Mme Lakbira SBEIH	Directeur Groupe MID et Vie	1993
Mr El Mustapha DAHMANI	Directeur technico-commercial	2005

Source : ATLANTA

Organigramme fonctionnel actuel d'ATLANTA (au 30/04/2010) :



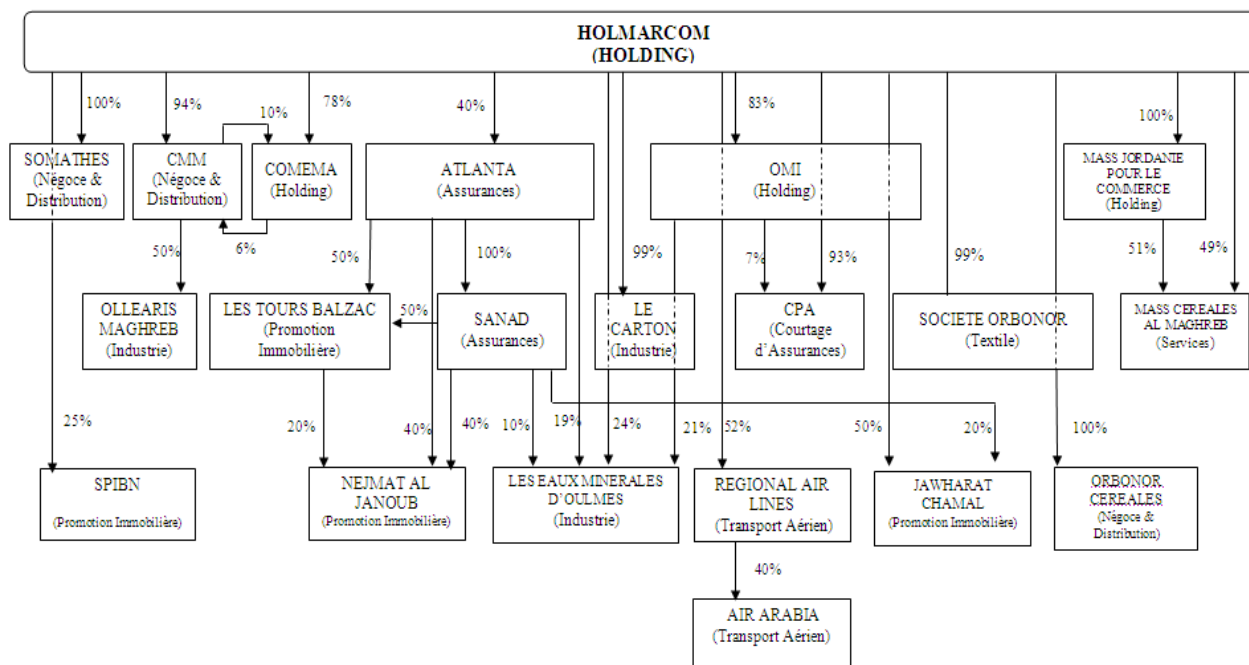
Source : ATLANTA

III. Brève présentation des principaux actionnaires

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 Maâni – Casablanca
Nombre d'actions/droits de vote détenus dans ATLANTA au 31/12/09	24 131 973
Part du capital détenue au 31/12/09	40,1%

L'organigramme juridique actuel du groupe HOLMARCOM (filiales contrôlées par le holding Holmarcom) se présente comme suit (au 30/04/2010) :



Source : ATLANTA

Le Groupe HOLMARCOM est composé de la 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, Services et Immobilier.

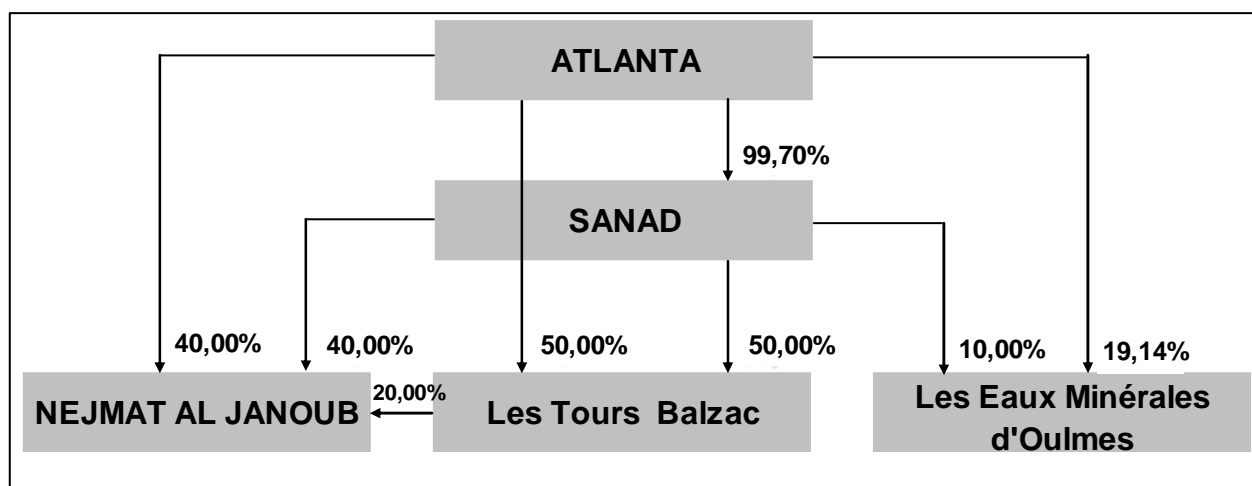
2. Le Groupe CDG

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 31/12/09	23 966 005
Part du capital détenue au 31/12/09	39,8%
Total Bilan au 31/12/2009	65 207 MDh
Résultat net au 31/12/2009	401 MDh

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.

IV. Brève présentation des filiales de ATLANTA

Au 30/04/2010, Atlanta détient trois filiales : SANAD, S.I. NEJMAT AL JANOUB et Les Tours de BALZAC ainsi que des participations directes dans la société cotée en Bourse : les Eaux Minérales d'OULMES.



Source : ATLANTA

1. SANAD :

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

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

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

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

Le capital de SANAD a été augmenté en 2007 par incorporation de réserves d'un montant de 125 MDH. Au 31 décembre 2009, 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 Tours BALZAC - Casablanca - Maroc
Activité	Opérations d'assurances et de réassurances
Capital Social	M MAD 250
Valeur nominale	MAD 100
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 2009	1 193 533 743,10 Dh
Dividendes perçus au titre de l'exercice 2009	0 Dh
Résultat net 2009	7 981 294,53 Dh

2. Les Tours de BALZAC:

Spécialisée dans le secteur de l'immobilier, la société « Les Tours de BALZAC » est détenue à parts égales par les assureurs ATLANTA et SANAD à hauteur de 49,99% chacun. En 2009, la société affiche une perte de -539 KDh. Le capital social de la société s'élève au 31 décembre 2009 à 31 MDh.

Dénomination Sociale	Les Tours de BALZAC
Siège social	20, Rue Mustapha El Maani – 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	M MAD 31
Valeur nominale	MAD 100
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 2009	-

Résultat net 2009	- 539 160,72 Dh
Dividendes perçus au titre de l'exercice 2009	0 Dh.

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 2009, le chiffre d'affaires de la société ressort à 25.34 MDH.

Dénomination Sociale	SOCIETE IMMOBILIERE NEJMAT AL JANOUB SARL
Date de Constitution	1995
Siège social	20, Rue Mustapha El Maani – 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 2009	25 342 463,05 Dh
Résultat net 2009	-11 951 833,28 Dh
Dividendes perçus au titre de l'exercice 2009	0 Dh

4. Les Eaux Minérales d'OULMES:

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

En 2009, la société totalise un chiffre d'affaires de 1 146 MDh, et un résultat net signant un bond de 44% à 43 200 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 %	378 972, soit 19,14%
Chiffre d'affaires 2009	1 146 000 KDh
Résultat net 2009	43 200 KDh
Dividendes perçus au titre de l'exercice 2009	5 685 KDh

V. ACTIONNARIAT

1. Répartition 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 31/12/2008	En % du capital	Capital au 31/12/2009	En % du capital
HOLMARCOM	239 226 500	40,1%	241 319 730	40,1%
CDG	236 812 700	39,7%	239 660 050	39,8%
Divers actionnaires	120 610 000	20,2%	120 924 580	20,1%
Total	596 649 200	100%	601 904 360	100%

Source : ATLANTA

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 :

- 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 ;
- De 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.

VI. EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES

1. Evénements récents

Faits marquants :

L'exercice 2009 a été marqué par trois événements importants qu'a connus la Compagnie ATLANTA. Il s'agit de :

- **L'augmentation du capital d'ATLANTA opérée en 2009 :**

Le capital social de la compagnie a été augmenté d'un montant de 5 255 160 dirhams par l'émission de 525 516 actions nouvelles de 10,00 dirhams de nominal chacune au prix d'émission unitaire de 90,00 dirhams. Par conséquent, le capital social a ainsi été porté à 601 904 360 dirhams.

- **La conversion aux normes IFRS du Groupe Atlanta :**

Conscient de l'importance d'une information de qualité pour la communauté financière nationale et internationale, le Groupe a engagé en 2009 un processus de conversion aux normes comptables internationales (IFRS).

- **Le lancement de nouveaux produits d'assurance :**

En collaboration avec des partenaires de renommée internationale, Aetna (Compagnie d'assurances américaine) et Groupama Transport (filiale de Groupama, compagnie d'assurances française), Atlanta a développé deux nouveaux produits destinés à des niches :

- Un produit de santé Assure Plus Santé International destiné à la clientèle de la BMCI ;
- Le même produit avec un nom commercial différent, « Santé Premium International », destiné à la clientèle aisée des courtiers et des agents ;
- Un produit RC logistique Plus destiné aux professionnels du transport.

Principaux indicateurs relatifs aux exercices 2008 et 2009 :

Comptes sociaux

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

Chiffres en Mdh	2008	2009	Var %
Primes Vie	46,8	59,1	26,5%
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>5,2%</i>	<i>6,1%</i>	
Primes émises nettes	46,8	59,1	26,5%
Primes Non Vie	859,5	911,7	6,1%
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>94,8%</i>	<i>93,9%</i>	
Primes émises nettes	868,9	915,3	5,3%
Variation des provisions pour primes non acquises	9,4	3,6	-61,8%
Total Primes Vie et Non Vie	906,2	970,9	7,1%
<i>Total en %</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	
Primes émises nettes	915,7	974,5	6,4%
Variation des provisions pour primes non	9,4	3,6	-61,8%

acquises

Source : ATLANTA

A fin 2009, les primes acquises nettes de cession de ATLANTA (Vie et Non Vie) enregistrent une progression de plus de 7% passant de 906,2 Mdh en 2008 à 970.9 Mdh en 2009. 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. En effet, les primes enregistrées par cette branche ont atteint 911,7 Mdh en 2009 contre 859,5 Mdh en 2008, soit une variation de plus de 6% ;
- et d'autre part, par la variation positive enregistrée par la branche Vie, qui a noté une bonne croissance de près de 27% en 2009 avec un total de primes acquises nettes de cession de 59,1 Mdh contre 46,8 Mdh à fin 2008.

La structure des primes acquises nettes de cession est caractérisée par une prédominance des primes Non Vie avec une contribution moyenne de 94,4%. Les primes Vie représentent en moyenne 5,6% du total des primes entre 2008 et 2009.

Chiffres en Mdh	2008	2009	Var %
Résultat technique Non Vie	234,4	117,0	-50,1%
Résultat technique Vie	96,6	33,6	-65,2%
Résultat net	273,3	142,5	-47,9%

Source : ATLANTA

En 2009, le résultat technique Non Vie enregistre une baisse de 50%, s'établissant à 117 Mdh contre 234,4 Mdh. Cette baisse s'explique par les éléments ci-dessous :

- La progression des prestations et frais nets (+6,3%), due essentiellement à la hausse de la sinistralité enregistrée en 2009. En effet, les prestations et frais payés et à payer (variation des provisions pour sinistres à payer) ont atteint 620,5Mdh en 2009 contre 520,3Mdh en 2008, soit une hausse de 19,3%. Cette hausse est expliquée par :
 - l'augmentation de la charge de sinistre de la catégorie Incendie suite à la survenance de trois importants sinistres durant l'année 2009 (en mars, juillet et août) de 55,7 MDh ;
 - la hausse des assurances Auto, Accidents de Travail et RC suite à la progression du chiffre d'affaires dédites catégories ;

Toutefois, la progression des prestations et frais nets a été atténuée par l'impact de la réassurance qui a participé en prestations et frais payés et à payer pour 135,7 Mdh en 2009 contre 80,4Mdh en 2008, suite à la sinistralité enregistrée en 2009.

- La hausse des charges techniques d'exploitation de 14,2%, essentiellement expliquée par la progression des dotations d'exploitation enregistrées durant l'exercice 2009 qui se sont établies à 46,6 Mdh contre 15,9 Mdh en 2008. Cette hausse trouve son origine dans l'augmentation des provisions pour dépréciation des créances sur les intermédiaires ;
- La baisse des produits techniques d'exploitation (-41%), expliquée par une reprise d'exploitation plus importante en 2008 (12,4Mdh), relative à une

reprise sur provision pour dépréciation des créances sur les intermédiaires, contre 5,8 Mdh seulement en 2009 ;

- Et enfin, la baisse enregistrée au niveau des produits de placements affectés aux opérations d'assurance qui ont enregistré un montant de 151,6 Mdh contre 242,4 Mdh en 2008, soit une baisse de 37,5%. Cette variation est expliquée essentiellement par la baisse des revenus des placements et des profits sur réalisation des placements.

En 2009, le résultat technique Vie enregistre une baisse de 65%, s'établissant à 33,6 Mdh contre 96,6 Mdh. Cette baisse s'explique par les éléments ci-dessous :

- La hausse des prestations et frais due essentiellement, d'une part, à la progression de la variation des provisions pour sinistres à payer en 2009, qui s'est établie à 12,2 Mdh contre -8,9 Mdh en 2008 suite au mali de liquidation des exercices antérieurs de 7Mdh, contre un boni de liquidation des exercices antérieurs de 19Mdh à fin 2008, et d'autre part, à la hausse de la variation des provisions pour participations aux bénéficiaires, qui a atteint 8,4Mdh contre -20,6 Mdh en 2008 ;
- La forte progression des charges des placements affectés aux opérations d'assurance qui se sont établies à fin 2009 à 34,6 Mdh contre 2,8 Mdh en 2008. Cette hausse est due à l'enregistrement d'une dotation sur placement pour dépréciation de titres détenus de 32,6 Mdh contre 1,9 Mdh seulement en 2008, en raison de la contre performance du marché boursier en 2009 ;
- Et enfin, la baisse des produits techniques d'exploitations qui ont enregistré un montant de 0,6 Mdh contre 2,5 Mdh en 2008, soit une baisse de 77%.

Le résultat net de Atlanta s'est établi à 142,5 Mdh en 2009 contre 273,3 Mdh en 2008, soit une baisse de 47,9%.

Comptes consolidés

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

Chiffres en Mdh	2008	2009	Var %
Primes Vie	115,1	109,3	-5,0%
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>6,6%</i>	<i>5,7%</i>	
Primes émises nettes	115,1	109,3	-5,0%
Primes Non Vie	1 630,1	1 813,4	11,2%
<i>En % des primes Vie et Non Vie</i>	<i>93,4%</i>	<i>94,3%</i>	
Primes émises nettes	1 653,7	1 835,2	11,0%
Variation des provisions pour primes non acquises	23,6	21,8	-7,3%
Total Primes	1 745,2	1 922,7	10,2%
<i>Total en %</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	
Primes émises nettes	1 768,7	1 944,5	9,9%
Variation des provisions pour primes non acquises	23,6	21,8	-7,3%

Source : ATLANTA

A fin 2009, les primes acquises nettes de cession Consolidés du Groupe (Vie et Non Vie) enregistrent une progression de plus de 10% passant de 1 745,2 Mdh en 2008 à 1922,7 Mdh en 2009. Cette progression est expliquée par la progression de la branche Non Vie, qui occupe une part importante dans le chiffre d'affaires global de la Compagnie. En effet, les primes enregistrées par cette branche ont atteint 1 813,4 Mdh en 2009 contre 1 630,1 Mdh en 2008, soit une variation de plus de 11%.

Les primes Vie consolidées ont enregistré une baisse de 5% en 2009 avec un total de primes acquises nettes de cession de 109,3 Mdh contre 115,1 Mdh à fin 2008.

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 2008 et 2009 de 94% contre 6% pour les primes de la branche Vie.

Chiffres en Mdh	2008	2009	Var %
Résultat technique Non Vie	241,5	56,0	-76,8%
Résultat technique Vie	103,3	34,0	-67,1%
Résultat net	245,2	71,0	-71,1%
Résultat net Part du Groupe	244,9	71,0	-71,0%

Source : ATLANTA

En 2009, le résultat technique Non Vie enregistre une baisse de près de 77%, s'établissant à 56 Mdh contre 241,5 Mdh, malgré la bonne performance du chiffre d'affaires consolidé de la branche Non Vie qui a enregistré une hausse de 11,2%.

Cette baisse s'explique essentiellement par le recul des produits techniques d'exploitation et des produits des placements affectés aux opérations d'assurance (-23,6% et -33% respectivement), parallèlement à une progression importante enregistrée au niveau des charges des placements affectés aux opérations d'assurance (+97,2%).

De même, le résultat technique Vie enregistre une baisse de 67%, passant de 103.3 Mdh en 2008 à 34 Mdh en 2009. Cette sous performance est expliquée, d'une part, par la baisse des primes Vie (-5%) et la baisse des produits de placement affectés aux opérations d'assurance (-14,8%) et d'autre part, par la progression des prestations et frais consolidés (+42,2%) et la hausse des charges de placements affectés aux opérations d'assurance (+66,5%).

Par conséquent, le résultat net consolidé du Groupe ATLANTA enregistre une baisse importante de 71%, s'établissant à 71 Mdh en 2009 contre 244,9 Mdh en 2008.

2. Perspectives

En 2010, la Compagnie ATLANTA maintiendra 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.

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.

PARTIE IV : DONNEES COMPTABLES

I. Principes et méthodes comptables utilisés par la société

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%

materiel de bureau : 20%

meublier 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 courus)

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 inscrits en comptabilité à leur valeur nominale.

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

Cette provision est destinée à faire face à des risques ou à des charges dont on prévoit la réalisation dans un délai supérieur à 12 mois à la date de la clôture de l'exercice, elle est inscrite en comptabilité au montant estimé de ce risque ou de cette charge.

5 - Méthodes d'évaluation des provisions techniques

Provision pour sinistres à payer

Elle représente la valeur estimée des dépenses nettes de recours à recevoir, relative aux sinistres survenus avant

la fin de l'exercice, déclarés ou non à cette date.

Elles sont composées principalement des provisions pour sinistres à payer :

- accident du travail "A.T." :
 - la détermination des provisions pour sinistres à payer AT s'effectue selon les trois méthodes suivantes pour l'ensemble des prestations, la plus élevée étant la seule retenue :
 - . évaluation dossier par dossier,
 - . évaluation par référence au coût moyen des sinistres des cinq derniers exercices,
 - . évaluation basée sur les cadences de règlement observées dans l'entreprise au cours des dix derniers exercices.
 - automobile : la compagnie applique les dispositions afférentes aux opérations d'assurances des véhicules terrestres à moteur R.C ET GARANTIES AUTRES QUE R.C.. Les sinistres R.C. sont évalués selon les trois méthodes suivantes, la plus élevée étant la seule retenue :

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

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

. évaluation dossier par dossier,
 . évaluation par référence au coût moyen des sinistres des cinq derniers exercices,
 - risques divers, maritime, accidents corporels, incendie : la réserve est calculée dossier par dossier en fonction des dernières informations disponibles relatives au sinistres survenus et déclarés ou non.

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

SHEIN LADDER .

Provision pour primes non acquises

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

provision pour risque en cours

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

Provisions mathématiques des rentes A.T.

Elle représente la valeur des engagements de la compagnie en ce qui concerne les rentes à payer aux victimes. Elle est calculée selon les méthodes

actuarielles 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 fluctuation 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-Produit 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 placts) / Montant moyen des P.M.

b-Montant des intérêts techniques

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

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

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

6 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif

IV - PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)

1 - Dettes pour espèces remises par les réassureurs

Ce compte enregistre les dépôts des réassureurs correspondant à la part de ceux ci dans les 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 inscrits en comptabilité à leur valeur nominale.

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

4 - Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif

V - TRESORERIE

1 - Trésorerie - Actif

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

2 - Trésorerie - Passif

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

II. Etats de synhtèse

1. Comptes sociaux - Exercice 2009

BILAN (BL) Exercice clos le 31 décembre 2009

ACTIF	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
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
Dépôts auprès des cédantes				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
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'a)	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
TOTAL GENERAL	5 944 247 933,88	459 971 066,76	5 484 276 867,12	5 278 882 537,29

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 à déduire : Actionnaires, capital souscrit non appelé Capital appelé, (dont versé.....)		601 904 360,00	596 649 200,00 0,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport		105 362 240,00	58 065 800,00
Ecarts 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 bénéficiaires	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
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
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 bénéficiaires				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 PLACTS 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 plact. ; Transf. de charges	12 114 752,05		12 114 752,05	0,00
				0,00
6 CHARGES DES PLACTS 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
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 PLACTS 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 plact. ; 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 PLACTS 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 rembourseme	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 Ecoulé	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

ETAT DES SOLDES DE GESTION

EXERCICE DU 01/01/2009

AU 31/12/2009

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

		Exercice	Exercice Précédent
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.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Exercice du 01/01/2009 au 31/12/2009

I- SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

	MASSES	Exercice (a)	Exercice Précédent (b)	Variation (a-b)	
				Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	1 156 112 770,47	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 TRÉSORERIE

	Exercice	Exercice Précédent
Résultat net	142 466 937,54	273 343 635,51
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+	178 945 095,55
Variation des frais d'acquisition reportés	-	0,00
Variation des amortissements et provisions (1)	-	-82 913 778,69
Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)	-	0,00
+ ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	+	0,00
+ ou - valeurs réalisées sur cession d'éléments d'actif	-	38 167 125,57
Variation des créances et dettes techniques (341+342-441-442-42)	-	56 368 697,30
Variation des créances pour espèces ou titres déposés (267)	-	0,00
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 -443 à 448)	-	-5 949 574,26
Autres variations (349 -449)	-	29 142 470,30
A - flux d'exploitation	286 597 092,87	233 901 101,81
Acquisition - cessions d'immeubles (261)	-	1 066 994,20
Acquisition - cessions d'obligations (262)	-	-46 795 839,46
Acquisition - cessions d'actions (263)	-	36 218 702,15
Autres acquisition - cessions du (26)	-	68 685 587,62
Autres acquisition - cessions (23 24 25 35)	-	35 390 917,87
B - flux d'investissement	-94 566 362,38	-110 226 622,00
Dividendes versés	-	203 757 064,00
Emissions (remboursement) nets d'emprunts	+	47 296 440,00
Augmentation/(réduction) de capital et fonds d'établissement	+	5 255 160,00
Augmentation/(réduction) d'actions auto-détenues	+	0,00
C - flux de financement	-151 205 464,00	-188 315 000,00
D- impact de change (+17-27-37+47)	-	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 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 corporelles	0,00							0,00
- Immobilisations corporelles 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
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS					
- 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
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	3 021 344,37	274 264,69			3 295 609,06
	3 021 344,37	274 264,69	0,00	0,00	3 295 609,06
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
- 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 corporelles	0,00				0,00
- Immobilisations corporelles en cours	0,00				0,00
	42 788 921,06	5 736 779,51	3 498 147,78	0,00	45 027 552,79
PLACEMENTS IMMOBILIERS					
- 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 émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
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		
TOURS BALZAC	IMMOBILIER	31 000 000,00	49,99%	15 497 000,00	15 497 000,00	31/12/2008	30 352 817,93	842 670,97	
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	1 200 000,00
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	REASSURANCE			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									107 493 048,32
				1 488 620 395,95	1 477 966 202,57				

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
Prêts 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			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	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	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	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								
<input type="checkbox"/> 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
<input type="checkbox"/> 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 et co	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 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
TABLEAU 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. LAAROUSI 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	84 621,16
					(50%TIERCE PERSONNE	
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	1 283 984,74
					(50%TIERCE PERSONNE	
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	52 861,02
					(50%TIERCE 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	137 474,40
					(50%TIERCE PERSONNE	
MME AIT BENIJJIA MALIKA	Débiteur (MEMBRE DU PERSONNEL)	100 000,00	Hypothèque	à Casa le 20/04/2004	(50%LE DEBITEUR	57 596,00
					(50%TIERCE PERSONNE	
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	940 644,87
					(50%TIERCE PERSONNE	

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
		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
TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS						
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	196 203,26
					(50%TIERCE PERSONNE	
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	73 156,16
					(50%TIERCE PERSONNE	
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	678 930,66
					(50%TIERCE PERSONNE	
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

ETAT B9		
ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES		
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL		
Au 31/12/2009		
ENGAGEMENTS DONNES	Montant Exercice	Montant Exercice précédent
- Avals et cautions	25 000 000,00	25 000 000,00
- Valeurs remises aux cédantes		
- Autres engagements données		
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	Néant	
- Valeurs remises par les réassureurs		
- Autres engagements reçus		
Total		

ETAT B10
TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

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

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 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	A moins d'un an	A plus d'un an	10	11
			N	E	A	N	T			

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

AU 31/12/2009

	<u>MONTANT</u>		<u>MONTANT</u>
<u>A- ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</u>		<u>B- AFFECTATION DES RESULTATS</u>	
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	O 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	

2. Comptes sociaux - Exercice 2008

BILAN (BL) Exercice clos le 31 décembre 2008

ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amort/Prov..	Net	
ACTIF IMMOBILISE	3 992 251 588,62	116 546 293,59	3 875 705 295,03	3 739 936 457,48
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	4 619 562,03	2 602 776,18	2 016 785,85	2 725 626,66
Frais préliminaires	2 849 108,00	1 122 322,15	1 726 785,85	2 145 626,65
Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 770 454,03	1 480 454,03	290 000,00	580 000,01
Primes de remboursement des obligations				0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	3 210 304,91	3 021 344,37	188 960,54	623 489,90
Immobilisation en recherche et développement				0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				0,00
Fonds commercial			0,00	0,00
Autres immobilisations incorporelles	3 210 304,91	3 021 344,37	188 960,54	623 489,90
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	66 119 755,34	42 788 921,06	23 330 834,28	24 144 361,45
Terrains			0,00	0,00
Constructions	17 258 484,56	5 284 188,20	11 974 296,36	11 891 209,80
Installations techniques, matériel et outillage			0,00	0,00
Matériel de transport	8 132 807,10	5 608 196,39	2 524 610,71	2 208 868,52
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	40 728 463,68	31 896 536,47	8 831 927,21	10 044 283,13
Autres immobilisations corporelles			0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours			0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (AUTRES QUE PLACEMENTS)	50 691 270,24	1 650 000,00	49 041 270,24	47 827 913,90
Prêts immobilisés	8 276 456,62		8 276 456,62	8 651 417,88
Autres créances financières	107 351,06		107 351,06	107 351,06
Titres de participation	42 300 317,60	1 650 000,00	40 650 317,60	39 062 000,00
Autres titres immobilisés	7 144,96		7 144,96	7 144,96
PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	3 867 610 696,10	66 483 251,98	3 801 127 444,12	3 664 615 065,57
Placements immobiliers	135 037 966,03	23 020 438,12	112 017 527,91	119 896 875,61
Obligations et bons et titres de créances négociables	232 398 850,04		232 398 850,04	227 547 451,04
Actions et parts sociales	3 430 450 561,40	43 462 813,86	3 386 987 747,54	3 117 157 146,20
Prêts et effets assimilés	26 823 117,27		26 823 117,27	24 847 544,59
Dépôts en comptes indisponibles	16 490 031,57		16 490 031,57	148 178 648,05
Placements affectés aux contrats en unités de compte			0,00	0,00
Dépôts auprès des cédantes			0,00	0,00
Autres placements	26 410 169,79		26 410 169,79	26 987 400,08
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)	1 657 801 863,70	260 475 091,18	1 397 326 772,52	1 245 419 810,50
PART DES CESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES	416 797 595,95	0,00	416 797 595,95	440 373 771,08
Provisions pour primes non acquises	13 571 083,73		13 571 083,73	12 524 008,85
Provisions pour sinistres à payer	292 782 534,62		292 782 534,62	314 666 537,13
Provisions des assurances vie	95 813 445,88		95 813 445,88	98 963 427,49
Autres provisions techniques	14 630 531,72		14 630 531,72	0,00
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	1 162 814 194,43	260 045 291,18	902 768 903,25	789 440 924,78
Cessionnaires et cptes rattachés débiteurs	44 006 371,61	995 977,89	43 010 393,72	31 646 184,38
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	844 469 023,26	254 805 919,29	589 663 103,97	510 485 046,81
Personnel débiteur	13 354 924,36		13 354 924,36	13 729 201,61
Etat débiteur	1 730 744,81		1 730 744,81	765 427,71
Comptes d'associés débiteurs			0,00	0,00
Autres débiteurs	179 156 512,89	4 243 394,00	174 913 118,89	160 185 698,70
Comptes de régularisation-actif	80 096 617,50		80 096 617,50	72 629 365,57
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux op.d'ass.)	78 190 073,32	429 800,00	77 760 273,32	15 605 114,64
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (Eléments circulants)	0,00	0,00	0,00	0,00
TRESORERIE	5 850 469,74	0,00	5 850 469,74	7 549 630,17
TRESORERIE-ACTIF	5 850 469,74	0,00	5 850 469,74	7 549 630,17
Chèques et valeurs à encaisser				0,00
Banques, TGR, C.C.P.	5 621 184,33		5 621 184,33	7 350 101,98
Caisses, régies d'avances et accreditifs	229 285,41		229 285,41	199 528,19
				0,00
TOTAL GENERAL	5 655 903 922,06	377 021 384,77	5 278 882 537,29	4 992 905 898,15

PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
FINANCEMENT PERMANENT	4 564 353 778,12	4 372 689 517,68
CAPITAUX PROPRES	1 160 348 650,41	1 075 320 014,90
Capital social ou fonds d'établissement à déduire : Actionnaires, capital souscrit non appelé	596 649 200,00	591 600 000,00
Capital appelé, (dont versé.....)		0,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	58 065 800,00	0,00
Ecart de réévaluation		0,00
Réserve légale	46 188 957,49	23 200 000,00
Autres réserves	186 101 057,41	0,00
Report à nouveau (1)		740 865,14
Fonds social complémentaire		0,00
Résultats nets en instance d'affectation (1)		0,00
Résultat net de l'exercice (1)	273 343 635,51	459 779 149,76
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	84 668,49	28 671,20
Provisions réglementées	84 668,49	28 671,20
DETTES DE FINANCEMENT	4 385 272,02	4 117 828,33
Emprunts obligataires		0,00
Emprunts pour fonds d'établissement		0,00
Autres dettes de financement	4 385 272,02	4 117 828,33
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	0,00	0,00
Provisions pour risques		0,00
Provisions pour charges		0,00
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES	3 399 535 187,20	3 293 223 003,25
Provisions pour primes non acquises	135 710 837,44	125 240 088,63
Provisions pour sinistres à payer	2 158 297 269,98	2 077 048 452,71
Provisions des assurances vie	961 673 630,38	992 723 760,01
Provisions pour fluctuation de sinistralité	108 153 490,04	49 133 736,77
Provisions pour aléas financiers	4 446 624,70	337 042,25
Provisions techniques des contrats en unités de compte		0,00
Provisions pour participation aux bénéfices	0,00	20 576 227,15
Provisions techniques sur placements	14 650 800,68	14 650 800,68
Autres provisions techniques	16 602 533,98	13 512 895,05
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)	586 674 548,75	555 303 529,81
DETTES POUR ESPECES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES	122 810 817,43	149 507 822,27
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	122 810 817,43	149 507 822,27
DETTES DE PASSIF CIRCULANT	463 863 731,32	405 795 707,54
Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs	97 228 485,27	65 503 277,00
Assurés, intermédiaires , cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	159 669 682,20	113 775 797,09
Personnel créditeur	319 827,88	2 622 618,92
Organismes sociaux créditeurs	1 147 391,87	1 068 420,85
Etat créditeur	1 318 442,59	115 500 033,60
Comptes d'associés créditeurs		0,00
Autres créanciers	110 333 775,54	33 592 739,96
Comptes de régularisation-passif	93 846 125,97	73 732 820,12
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		0,00
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (éléments circulants)		0,00
TRESORERIE	127 854 210,42	64 912 850,66
TRESORERIE-PASSIF	127 854 210,42	64 912 850,66
Crédits d'escompte		0,00
Crédits de trésorerie		0,00
Banques	127 854 210,42	64 912 850,66
		0,00
TOTAL GENERAL	5 278 882 537,29	4 992 905 898,15
(1) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)		

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

EXERCICE DU 01/01/2008 AU 31/12/2008

Libellé	Exercice			Exercice précédent
	Brut	Cessions	Net	
1 PRIMES	53 646 701,11	6 890 968,61	46 755 732,50	37 811 432,29
Primes émises	53 646 701,11	6 890 968,61	46 755 732,50	37 811 432,29
				0,00
				0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	2 467 338,94	0,00	2 467 338,94	729 989,63
Subventions d'exploitation			0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	796 019,02		796 019,02	377 181,96
Reprises d'exploitation, transferts de charges	1 671 319,92		1 671 319,92	352 807,67
				0,00
3 PRESTATIONS ET FRAIS	-2 753 844,34	4 172 543,33	-6 926 387,67	19 312 720,26
Prestations et frais payés	49 145 773,27	6 872 735,87	42 273 037,40	46 245 346,64
Variation des provisions pour sinistres à payer	-8 455 406,96	449 789,07	-8 905 196,03	7 704 981,38
Variation des provisions des assurances vie	-31 050 129,63	-3 149 981,61	-27 900 148,02	-65 238 008,76
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	8 182 146,13		8 182 146,13	11 413 383,28
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	-20 576 227,15		-20 576 227,15	19 187 017,72
Variation des autres provisions techniques			0,00	0,00
				0,00
4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	15 313 483,47	0,00	15 313 483,47	11 775 800,77
Charges d'acquisition des contrats	6 413 398,79		6 413 398,79	3 765 014,73
Achats consommés de matières et fournitures	211 909,97		211 909,97	221 263,81
Autres charges externes	2 816 520,85		2 816 520,85	2 575 532,30
Impôts et taxes	219 363,88		219 363,88	439 018,10
Charges de personnel	4 161 211,11		4 161 211,11	3 608 925,83
Autres charges d'exploitation	972 656,60		972 656,60	137 980,27
Dotations d'exploitation	518 422,27		518 422,27	1 028 065,73
				0,00
5 PRODUITS DES PLACTS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.	58 583 086,56	0,00	58 583 086,56	112 117 227,50
Revenus des placements	20 439 907,08		20 439 907,08	19 178 729,76
Gains de change	0,00		0,00	0,00
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	6 238,79		6 238,79	6 221,74
Profits sur réalisation de placements	36 444 806,00		36 444 806,00	90 721 339,47
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 plact. ; Transf. de charges	1 692 134,69		1 692 134,69	2 210 936,53
				0,00
6 CHARGES DES PLACTS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.	2 778 367,37	0,00	2 778 367,37	3 646 045,48
Charges d'intérêts	0,00		0,00	0,00
Frais de gestion des placements	470 130,20		470 130,20	1 651 824,72
Pertes de change	0,00		0,00	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement	368 338,90		368 338,90	367 332,51
Pertes sur réalisation de placements	0,00		0,00	104 704,87
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
Autres charges de placements	0,00		0,00	0,00
Dotations sur placement	1 939 898,27		1 939 898,27	1 522 183,38
				0,00
				0,00
RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)	99 359 120,11	2 718 425,28	96 640 694,83	115 924 082,91

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

II - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES NON VIE

EXERCICE DU 01/01/2008

AU 31/12/2008

Libellé	Exercice			Exercice précédent
	Brut	Cessions	Net	
1 PRIMES	984 483 760,00	124 999 755,64	859 484 004,36	776 764 252,60
Primes émises	994 954 508,81	126 046 830,52	868 907 678,29	784 536 103,34
Variation des provisions pour primes non acquises	10 470 748,81	1 047 074,88	9 423 673,93	7 771 850,74
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	16 610 390,65		16 610 390,65	9 268 048,29
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	4 242 860,12		4 242 860,12	2 689 045,44
Reprises d'exploitation, transferts de charges	12 367 530,53		12 367 530,53	6 579 002,85
				0,00
3 PRESTATIONS ET FRAIS	658 728 826,41	80 831 513,99	577 897 312,42	502 893 993,64
Prestations et frais payés	511 870 385,85	102 754 571,46	409 115 814,39	377 164 528,59
Variation des provisions pour sinistres à payer	88 821 612,04	-22 333 791,58	111 155 403,62	92 407 769,95
				0,00
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	50 837 607,14		50 837 607,14	31 692 212,13
Variation des provisions pour aléas financiers	4 109 582,45		4 109 582,45	337 042,25
				0,00
Variation des provisions pour participation aux bénéfices				0,00
Variation des autres provisions techniques	3 089 638,93	410 734,11	2 678 904,82	1 292 440,72
				0,00
4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	277 119 722,69		277 119 722,69	253 402 023,10
Charges d'acquisition des contrats	134 303 735,36		134 303 735,36	122 117 850,42
Achats consommés de matières et fournitures	2 958 539,96		2 958 539,96	3 021 947,66
Autres charges externes	43 048 892,56		43 048 892,56	42 724 538,55
Impôts et taxes	9 142 771,12		9 142 771,12	8 204 631,22
Charges de personnel	58 095 941,63		58 095 941,63	52 076 303,78
Autres charges d'exploitation	13 604 344,97		13 604 344,97	1 927 721,47
Dotations d'exploitation	15 965 497,09		15 965 497,09	23 329 030,00
				0,00
5 PRODUITS DES PLACTS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	242 432 785,04		242 432 785,04	454 931 949,25
Revenus des placements	171 297 359,54		171 297 359,54	177 588 096,44
Gains de change	104 347,92		104 347,92	42 450,27
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				0,00
Profits sur réalisation de placements	70 109 940,59		70 109 940,59	265 840 847,54
				0,00
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				0,00
Intérêts et autres produits de placements	921 136,99		921 136,99	1 176 696,19
Reprises sur charges de plact. ; Transf. de charges	0,00		0,00	10 283 858,81
				0,00
6 CHARGES DES PLACTS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	29 064 456,33		29 064 456,33	11 850 086,73
Charges d'intérêts	3 620 745,27		3 620 745,27	1 339 760,31
Frais de gestion des placements	2 726 884,80		2 726 884,80	4 983 006,46
Pertes de change	155 842,74		155 842,74	191 991,75
Amortissement des différences sur prix de remboursement	212 307,80		212 307,80	211 727,73
Pertes sur réalisation de placements	3 206 826,70		3 206 826,70	16 718,23
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés	0,00		0,00	2 477 428,50
				0,00
Autres charges de placements	213 230,06		213 230,06	1 081,60
Dotations sur placement	18 928 618,96		18 928 618,96	2 628 372,15
				0,00
RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)	278 613 930,26	44 168 241,65	234 445 688,61	472 818 146,67

II BIS - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES (VIE + NON VIE)
EXERCICE DU 01/01/2008 AU 31/12/2008

Libellé	Exercice			Exercice
	Brut	Cessions	Net	précédent
1 PRIMES	1 038 130 461,11	131 890 724,25	906 239 736,86	814 575 684,89
Primes émises	1 048 601 209,92	132 937 799,13	915 663 410,79	822 347 535,63
Variation des provisions pour primes non acquises	10 470 748,81	1 047 074,88	9 423 673,93	7 771 850,74
				0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	19 077 729,59	0,00	19 077 729,59	9 998 037,92
Subventions d'exploitation	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	5 038 879,14	0,00	5 038 879,14	3 066 227,40
Reprises d'exploitation, transferts de charges	14 038 850,45	0,00	14 038 850,45	6 931 810,52
				0,00
PRESTATIONS ET FRAIS	655 974 982,07	85 004 057,32	570 970 924,75	522 206 713,90
Prestations et frais payés	561 016 159,12	109 627 307,33	451 388 851,79	423 409 875,23
Variation des provisions pour sinistres à payer	80 366 205,08	-21 884 002,51	102 250 207,59	100 112 751,33
Variation des provisions des assurances vie	-31 050 129,63	-3 149 981,61	-27 900 148,02	-65 238 008,76
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	59 019 753,27	0,00	59 019 753,27	43 105 595,41
Variation des provisions pour aléas financiers	4 109 582,45	0,00	4 109 582,45	337 042,25
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	-20 576 227,15	0,00	-20 576 227,15	19 187 017,72
Variation des autres provisions techniques	3 089 638,93	410 734,11	2 678 904,82	1 292 440,72
				0,00
CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	292 433 206,16	0,00	292 433 206,16	265 177 823,87
Charges d'acquisition des contrats	140 717 134,15	0,00	140 717 134,15	125 882 865,15
Achats consommés de matières et fournitures	3 170 449,93	0,00	3 170 449,93	3 243 211,47
Autres charges externes	45 865 413,41	0,00	45 865 413,41	45 300 070,85
Impôts et taxes	9 362 135,00	0,00	9 362 135,00	8 643 649,32
Charges de personnel	62 257 152,74	0,00	62 257 152,74	55 685 229,61
Autres charges d'exploitation	14 577 001,57	0,00	14 577 001,57	2 065 701,74
Dotations d'exploitation	16 483 919,36	0,00	16 483 919,36	24 357 095,73
	0,00	0,00	0,00	0,00
PRODUITS DES PLACTS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	301 015 871,60	0,00	301 015 871,60	567 049 176,75
Revenus des placements	191 737 266,62	0,00	191 737 266,62	196 766 826,20
Gains de change	104 347,92	0,00	104 347,92	42 450,27
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	6 238,79	0,00	6 238,79	6 221,74
Profits sur réalisation de placements	106 554 746,59	0,00	106 554 746,59	356 562 187,01
	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	921 136,99	0,00	921 136,99	1 176 696,19
Reprises sur charges de plact. ; Transf. de charges	1 692 134,69	0,00	1 692 134,69	12 494 795,34
	0,00	0,00	0,00	0,00
CHARGES DES PLACTS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	31 842 823,70	0,00	31 842 823,70	15 496 132,21
Charges d'intérêts	3 620 745,27	0,00	3 620 745,27	1 339 760,31
Frais de gestion des placements	3 197 015,00	0,00	3 197 015,00	6 634 831,18
Pertes de change	155 842,74	0,00	155 842,74	191 991,75
Amortissement des différences sur prix de remboursement	580 646,70	0,00	580 646,70	579 060,24
Pertes sur réalisation de placements	3 206 826,70	0,00	3 206 826,70	121 423,10
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés	0,00	0,00	0,00	2 477 428,50
	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges de placements	213 230,06	0,00	213 230,06	1 081,60
Dotations sur placement	20 868 517,23	0,00	20 868 517,23	4 150 555,53
	0,00	0,00	0,00	0,00
	377 973 050,37	46 886 666,93	331 086 383,44	588 742 229,58

III - COMPTE NON TECHNIQUE
AU 31/12/2008

EXERCICE DU 01/01/2008

Libellé	Opérations		Totaux Exercice	Exercice précédent
	Propres à l'Exercice	Concernant les exercices précédents		
1 PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS	12 061 726,95	79 811,20	12 141 538,15	6 109 979,59
Produits d'exploitation non techniques courants	3 619 574,00		3 619 574,00	1 201 011,00
Intérêts et autres produits non techniques courants	6 869 451,05		6 869 451,05	4 650 625,28
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir			0,00	0,00
Autres produits non techniques courants	1 572 701,90	79 811,20	1 652 513,10	258 343,31
Reprises non techniques, transferts de charges			0,00	0,00
			0,00	0,00
2 CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES	2 108 258,15	0,00	2 108 258,15	2 247 438,89
Charges d'exploitation non techniques courantes	1 677 985,15		1 677 985,15	1 274 219,46
Charges financières non techniques courantes	0,00		0,00	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement			0,00	0,00
Autres charges non techniques courantes	473,00		473,00	973 219,43
Dotations non techniques	429 800,00		429 800,00	0,00
			0,00	0,00
Résultat non technique courant (1 - 2)	9 953 468,80	79 811,20	10 033 280,00	3 862 540,70
3 PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS	322 186,43	19 786,12	341 972,55	239 498,77
Produits des cessions d'immobilisations	87 500,00		87 500,00	138 513,86
Subventions d'équilibre			0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	0,00
Autres produits non courants	206 015,23	19 786,12	225 801,35	47 420,50
Reprises non courantes, transferts de charges	28 671,20		28 671,20	53 564,41
			0,00	0,00
4 CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES	701 538,45	11 667,03	713 205,48	1 914 593,29
Valeurs nettes d'amts des immobilisations cédées	5 940,00		5 940,00	90 000,00
Subventions accordées			0,00	0,00
Perte provenant de la réévaluation des éléments d'actif	0,00		0,00	1 588 700,00
Autres charges non courantes	610 929,96	11 667,03	622 596,99	207 222,09
Dotations non courantes	84 668,49		84 668,49	28 671,20
			0,00	0,00
Résultat non technique non courant (3 - 4)	-379 352,02	8 119,09	-371 232,93	-1 675 094,52
RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)	9 574 116,78	87 930,29	9 662 047,07	2 187 446,18

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

IV RECAPITULATION
AU 31/12/2008

EXERCICE DU 01/01/2008

	Exercice Ecoulé	Exercice Précédent
I RESULTAT TECHNIQUE VIE	96 640 694,83	115 924 082,91
II RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	234 445 688,61	472 818 146,67
III RESULTAT NON TECHNIQUE	9 662 047,07	2 187 446,18
IV RESULTAT AVANT IMPOTS	340 748 430,51	590 929 675,76
V IMPOTS SUR LES RESULTATS+ FOND DE SOLIDARITE DES ASSURANCES	67 404 795,00	131 150 526,00
VI RESULTAT NET	273 343 635,51	459 779 149,76
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	107 806 158,00	150 658 649,42
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	1 118 527 180,05	1 240 964 250,14
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	12 483 510,70	6 349 478,36
TOTAL DES PRODUITS	1 238 816 848,75	1 397 972 377,92
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	11 165 463,17	34 734 566,51
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	884 081 491,44	768 146 103,47
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	2 821 463,63	4 162 032,18
IMPOTS SUR LES RESULTATS	67 404 795,00	131 150 526,00
TOTAL DES CHARGES	965 473 213,24	938 193 228,16
RESULTAT NET	273 343 635,51	459 779 149,76

ETAT DES SOLDES DE GESTION

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)

		Exercice	Exercice Précédent
1	Primes acquises (1a - 1b)	1 038 130 461,11	943 660 782,13
1a	Primes émises	1 048 601 209,92	952 296 171,84
1b	variation des provisions pour primes non acquises	10 470 748,81	8 635 389,71
2	Variations des provisions mathématiques (60311+60317+6032+6033+60261+60267)	-43 910 386,42	-97 259 158,77
3	Ajustement VARCUC		
4	Charges des prestations (4a +4b)	674 907 786,93	652 876 077,49
4a	Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	552 729 609,41	475 656 922,62
4b	Variation des provisions pour prestations et diverses	122 178 177,52	177 219 154,87
	A - Solde de souscription (Marge Brute) (1-2-3-4)	407 133 060,60	388 043 863,41
5	Charges d'acquisition	140 717 134,15	125 882 865,15
6	Autres charges techniques d'exploitation	151 716 072,01	139 294 958,72
7	Produits techniques d'exploitation	19 077 729,59	9 998 037,92
	B- Charges d'acquisition et de gestion nettes (5+6-7)	273 355 476,57	255 179 785,95
	C- Marge d'exploitation (A - B)	133 777 584,03	132 864 077,46
8	Porduits nets de placements (73 - 63)(hors ajustements VARCUC)	269 173 047,90	551 553 044,54
9	Participations aux resultats et charges des intérêts crédités (60115, 60316,60125, 60266, 607)	24 977 581,56	59 690 709,21
	D - Solde financier (8 - 9)	244 195 466,34	491 862 335,33
	E - Résultat technique brut (C+ D)	377 973 050,37	624 726 412,79
10	Part des réassureurs dans les primes acquises	131 890 724,25	129 085 097,24
11	Part des réassureurs dans les prestations payées	109 627 307,33	52 247 047,39
12	Part des réassureurs dans les provisions	-24 623 250,01	40 853 866,64
	F - Solde de réassurance (11+12-10)	-46 886 666,93	-35 984 183,21
	G - Résultat technique net (E+ F)	331 086 383,44	588 742 229,58
13	Resultat non technique courant	10 033 280,00	3 862 540,70
14	Resultat non technique non courant	-371 232,93	-1 675 094,52
	H - Résultat non technique (13+ 14)	9 662 047,07	2 187 446,18
	I - Résultat avant impôt (G + H)	340 748 430,51	590 929 675,76
15	Impôts sur les sociétés	67 404 795,00	131 150 526,00
	J - Résultat net (I - 15)	273 343 635,51	459 779 149,76
16	C' - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)	86 890 917,10	96 879 894,25

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice	Bénéfice + Perte -	273 343 635,51	459 779 149,76
2	+ Dotations d'exploitation (1)		6 837 100,52	8 322 298,91
3	+ Dotations sur placements (1)		20 868 517,23	4 150 555,53
4	+ Dotations non techniques courantes		429 800,00	0,00
5	+ Dotations non techniques non courantes		84 668,49	28 671,20
6	- Reprises d'exploitation (2)		0,00	0,00
7	- Reprises sur placements (2)		1 692 134,69	10 653 565,91
8	- Reprises non techniques courantes		0,00	0,00
9	- Reprises non techniques non courantes (2) (3)		28 671,20	53 564,41
10	- Profits provenant de la réévaluation		0,00	0,00
11	+ Pertes provenant de la réévaluation		0,00	2 477 428,50
12	- Produits des cessions d'immobilisations		87 500,00	138 513,86
13	+ Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées		5 940,00	90 000,00
	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		299 761 355,86	464 002 459,72
14	- Distribution de bénéfices		251 430 000,00	150 800 000,00
	= AUTOFINANCEMENT		48 331 355,86	313 202 459,72

(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 B4
TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du : 01/01/2008 Au : 31/12/2008

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital Social	% participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la Société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
<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				
TOURS BALZAC	IMMOBILIER	31 000 000,00	49,99%	15 497 000,00	15 497 000,00	31/12/2007	29 510 146,96	-329 355,67	
COLIFAST				1 650 000,00	0,00				
NEJMAT AL JANOUB	IMMOBILIER	1 500 000,00	40,00%	22 584 000,00	22 584 000,00	31/12/2007	55 071 186,99	4 672 927,84	3 600 000,00
FONDS IGRANE	FONDS INVEST			2 382 317,60	2 382 317,60				
				42 300 317,60	40 650 317,60				3 600 000,00
<u>AUTRES TITRES IMMOBILISES</u>									
O.M.I.				505,21	505,21				
OULMES GGA				6 639,75	6 639,75				540,00
				7 144,96	7 144,96				540,00
<u>II - PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCES</u>									
AFRICARE	REASSURANCE			970 053,49	970 053,49				
CAT	ASSURANCE	162 656 000,00	7,44%	12 105 700,00	0,00				
SANAD	ASSURANCE	250 000 000,00	49,83%	500 000 000,02	500 000 000,02	31/12/2007	552 677 433,44	207 132 364,47	119 593 488,00
CREDIT AGRICOLE DU MAROC	BANQUE	2 820 513 000,00	2,50%	131 785 445,00	131 785 445,00	31/12/2007	206 418 000,00	270 981 000,00	
OULMES	AGROALIMENTAIRE	165 000 000,00	22,97%	225 714 757,80	225 714 757,80	31/12/2007	423 567 425,05	20 332 756,35	3 790 280,00
B.M.C.I.	BANQUE	1 000 272 000,00	4,59%	416 342 630,04	416 342 630,04	31/12/2007	2 513 292 000,00	666 028 000,00	8 997 960,00
CIH	BANQUE	2 182 336 300,00	3,47%	137 925 309,00	137 925 309,00	31/12/2007	2 422 110 000,00	1 415 669 000,00	7 570 670,00
				1 424 843 895,35	1 412 738 195,35				139 952 398,00
TOTAL				1 467 151 357,91	1 453 395 657,91				143 552 938,00

ETAT B5									
TABLEAU DES PROVISIONS									
Exercice du 01/01/2008 Au 31/12/2008									
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	125 240 088,63	12 524 008,85	112 716 079,78	10 470 748,81	1 047 074,88	9 423 673,93	135 710 837,44	13 571 083,73	122 139 753,71
Provisions pour sinistres à payer	2 077 048 452,71	314 666 537,13	1 762 381 915,58	80 366 205,08	-21 884 002,51	102 250 207,59	2 158 297 269,98	292 782 534,62	1 865 514 735,36
Provisions des assurances vie	992 723 760,01	98 963 427,49	893 760 332,52	-31 050 129,63	-3 149 981,61	-27 900 148,02	961 673 630,38	95 813 445,88	865 860 184,50
Provisions pour fluctuation de sinistralité	49 133 736,77		49 133 736,77	59 019 753,27	0,00	59 019 753,27	108 153 490,04		108 153 490,04
Provisions pour aléas financiers	337 042,25		337 042,25	4 109 582,45	0,00	4 109 582,45	4 446 624,70		4 446 624,70
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	20 576 227,15		20 576 227,15	-20 576 227,15	0,00	-20 576 227,15	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	13 512 895,05	14 219 797,61	-706 902,56	3 089 638,93	410 734,11	2 678 904,82	16 602 533,98	14 630 531,72	1 972 002,26
TOTAL	3 293 223 003,25	440 373 771,08	2 852 849 232,17	105 429 571,76	-23 576 175,13	129 005 746,89	3 399 535 187,20	416 797 595,95	2 982 737 591,25
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	28 047 898,00		17 064 915,86			0,00		45 112 813,86	
2 - Provisions réglementées	28 671,20				84 668,49		28 671,20	84 668,49	
3 - Provisions durables pour risques et charges	0,00					0,00		0,00	
SOUS TOTAL (A)	28 076 569,20	0,00	17 064 915,86	84 668,49	0,00	0,00	28 671,20	45 197 482,35	
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	264 288 367,20	9 646 818,84	0,00	429 800,00	13 889 894,86			260 475 091,18	
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)	264 288 367,20	9 646 818,84	0,00	429 800,00	13 889 894,86	0,00	0,00	260 475 091,18	
TOTAL (A+B)	292 364 936,40	9 646 818,84	17 064 915,86	514 468,49	13 889 894,86	0,00	28 671,20	305 672 573,53	

ETAT B6								
TABLEAU DES CREANCES								
Au 31/12/2008								
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	8 276 456,62	6 776 456,62	1 500 000,00	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	232 398 850,04	187 398 850,04	45 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Prêts et effets assimilés	26 823 117,27	24 523 117,27	2 300 000,00	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	26 410 169,79	26 410 169,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	294 015 944,78	245 215 944,78	48 800 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Part des réassureurs dans les provisions techniques	416 797 595,95	0,00	416 797 595,95	0,00	75 988 410,28	0,00	0,00	0,00
- Cessionnaires et comptes rattachés	44 006 371,61	0,00	44 006 371,61	0,00	16 766 481,27	0,00	0,00	0,00
- Intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	844 469 023,26	0,00	318 030 038,34	526 438 984,92	0,00	0,00	0,00	33 590 977,28
- Personnel	13 354 924,36	0,00	13 354 924,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Etat	1 730 744,81	0,00	1 730 744,81	0,00	0,00	1 730 744,81	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	179 156 512,89	0,00	179 156 512,89	0,00	1 074 544,41	0,00	148 024 748,11	0,00
- Comptes de régularisation-actif	80 096 617,50	0,00	80 096 617,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	1 579 611 790,38	0,00	1 053 172 805,46	526 438 984,92	93 829 435,96	1 730 744,81	148 024 748,11	33 590 977,28
TOTAL	1 873 627 735,16	245 215 944,78	1 101 972 805,46	526 438 984,92	93 829 435,96	1 730 744,81	148 024 748,11	33 590 977,28

ETAT B7									
TABLEAU DES DETTES									
Au 31/12/2008									
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	0,00
- Autres dettes de financement	4 385 272,02	4 385 272,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	4 385 272,02	4 385 272,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DES AUTRES PASSIFS CIRCULANTS									
- Dettes pour dépôts des réassureurs	122 810 817,43	0,00	122 810 817,43	0,00	75 988 410,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs	97 228 485,27		97 228 485,27	0,00	36 716 046,57	0,00	0,00	0,00	0,00
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes ra	159 669 682,20		29 237 850,79	130 431 831,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Personnel créditeur	319 827,88		319 827,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Organismes sociaux créditeurs	1 147 391,87		1 147 391,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Etat créditeur	1 318 442,59		1 318 442,59	0,00	0,00	1 318 442,59	0,00	0,00	0,00
Comptes d'associés créditeurs	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres créanciers	110 333 775,54		110 333 775,54	0,00	1 347 611,08	0,00	2 131 167,35	0,00	0,00
Comptes de régularisation-passif	93 846 125,97		93 846 125,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	586 674 548,75	0,00	456 242 717,34	130 431 831,41	114 052 067,93	1 318 442,59	2 131 167,35	0,00	0,00
TOTAL	591 059 820,77	4 385 272,02	456 242 717,34	130 431 831,41	114 052 067,93	1 318 442,59	2 131 167,35	0,00	0,00

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

AU 31/12/2008

	<u>MONTANT</u>	-		<u>MONTANT</u>
<u>A- ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</u>			<u>B- AFFECTATION DES RESULTATS</u>	
Décision du : 08 mai 2008			Réserve légale	22 988 957,49
Report à nouveau	740 865,14		Autres réserves	186 101 057,41
Résultat Nets en instance d'affectation			Dividendes	251 430 000,00
Résultat Net de l'exercice	459 779 149,76			
TOTAL A	460 520 014,90		TOTAL B	460 520 014,90

3. Comptes consolidés - Exercices 2009-2008

BILAN CONSOLIDÉ (En Milliers de Dirhams)		
ACTIF	31-déc 2009	31 déc. 2008
Actif immobilisé		
Ecart d'acquisition	275 446	293 817
Immobilisations corporelles	35 186	38 021
Titres mis en équivalence	133 230	126 919
Placements affectés aux opérations d'assurance	6 275 429	6 491 605
Autres immobilisations	36 326	50 918
Impôts différés actifs	1 826	1 734
	6 757 443	7 003 014
Actif circulant		
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1 158 152	1 088 405
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés débiteurs	1 190 903	1 055 299
Autres éléments de l'actif circulant	654 585	434 374
	3 003 640	2 578 078
Trésorerie - actif	22 030	113 696
	9 783 113	9 694 788

PASSIF	31-déc 2009	31 déc. 2008
Capital	601 904	596 649
Réserves consolidées	488 690	408 921
Résultat	70 969	245 187
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	1 161 563	1 250 757
Dont : Capitaux propres part du groupe	1 160 174	1 249 182
Intérêts minoritaires	1 389	1 575
Dettes de financement	6 669	6 585
Provisions techniques	7 287 260	7 004 603
Provisions pour risques et charges	2 220	2 357
	8 457 712	8 264 302
Passif circulant		
Dettes pour les espèces remises par les cessionnaires	408 501	347 703
Cessionnaires, cédants coassureurs et comptes rattachés créditeurs	191 842	240 697
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés créditeurs	233 058	167 617
Autres dettes du passif circulant	361 090	546 615
	1 194 491	1 302 632
Trésorerie - passif	130 910	127 854
	9 783 113	9 694 788

Source : ATLANTA

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (En Milliers de Dirhams)	<u>2009</u>	<u>2008</u>
COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE VIE		
Primes émises brutes	117 871	132 549
Primes émises cédées	(8 588)	(17 475)
Variation des provisions pour primes non acquises brutes	-	-
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	-	-
Produits techniques d'exploitation	676	2 584
Prestations et frais	(86 863)	(69 103)
Prestations et frais cédés	6 737	12 750
Charges techniques d'exploitation	(39 346)	(31 579)
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance.	82 774	97 191
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance.	(39 246)	(23 571)
Résultat technique Vie (A)	34 015	103 346
COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE		
Primes émises brutes	2 207 402	2 042 943
Primes émises cédées	(372 182)	(389 290)
Variation des provisions pour primes non acquises brutes	(5 782)	(28 775)
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	(16 048)	5 214
Produits techniques d'exploitation	17 375	22 750
Prestations et frais	(1 486 445)	(1 332 574)
Prestations et frais cédés	300 238	202 382
Charges techniques d'exploitation	(597 201)	(523 626)
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	241 636	360 635
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	(232 967)	(118 153)
Résultat technique Non Vie (B)	56 026	241 506
Résultat technique (C = A + B)	90 041	344 852
COMPTE NON TECHNIQUE		
Produits non techniques courants	20 925	8 870
Charges non techniques courantes	(8 594)	(6 178)
Résultat non technique courant	12 331	2 692
Produits non techniques non courants	6 303	314
Charges non techniques non courantes	(18 256)	(629)
Résultat non technique non courant	(11 953)	(315)
Résultat non technique (D)	378	2 377
Résultat avant impôt (C + D)	90 419	347 229
Impôt sur le résultat	(13 731)	(92 401)
Dotations d'amortissement des écarts d'acquisition	(18 371)	(18 371)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	12 652	8 730
Résultat net	<u>70 969</u>	<u>245 187</u>
Dont :		
Part du Groupe	70 968	244 884
Intérêts minoritaires	1	303

Source : ATLANTA

ÉTAT DE SOLDE DE GESTION		EXERCICE	
		2 009	2 008
<i>En milliers de DH</i>			
1	Primes émises	2 325 273	2 175 492
	Variation des provisions pour primes non acquises	(5 782)	(28 775)
2	+ Produits des placements	324 410	457 826
I	= Chiffre d'affaires global.....	2 643 901	2 604 543
3	- Prestations et frais payés	(1 208 868)	(1 147 853)
4	+/- Variation des provisions techniques	(364 440)	(253 824)
5	- Charges d'acquisition des contrats	(314 115)	(287 212)
6	- Achats consommés de mat et fournitures	(5 273)	(6 168)
7	- Autres charges externes	(88 214)	(73 652)
8	- Charges de placements	(272 213)	(141 724)
	<i>Total charges de sinistres et consommations</i>	<i>(2 253 123)</i>	<i>(1 910 433)</i>
II	= Valeur ajoutée avant réassurance.....	390 778	694 110
	Part des réassureurs dans les primes acquises	(380 770)	(406 765)
	Part des réassureurs dans les prestations payées	306 975	215 132
	Variation des provisions pour primes non acquises cédées	(16 048)	5 214
9	+/- Solde de réassurance	(89 843)	(186 419)
III	= Valeur ajoutée après réassurance.....	300 935	507 691
10	+ Subventions d'exploitation	-	-
11	- Impôts et taxes	(21 529)	(20 039)
12	- Charges de personnel	(105 831)	(104 752)
IV	= Excédent brut d'exploitation.....	173 575	382 900
13	+ Autres produits d'exploitation	9 055	9 815
14	- Autres charges d'exploitation	(10 159)	(14 577)
15	+ Reprises d'exploitation	8 996	15 519
16	- Dotations d'exploitation	(91 426)	(48 805)
V	= Résultat technique.....	90 041	344 852
17	+/- Résultat non technique	378	2 377
18	- Impôt sur les résultats	(13 731)	(92 401)
19	+ Quote-part des sociétés MEE	12 652	8 730
20	- Dotations aux At de l'EA	(18 371)	(18 371)
VI	= Résultat net de l'exercice.....	70 969	245 187
	<i>Part du Groupe</i>	70 968	244 884
	<i>Intérêts minoritaires</i>	1	303

Source : ATLANTA

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDE

(En Milliers de Dirhams)

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du **01.01.2009** au **31.12.2009**

MASSES		Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variations (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 couverture (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 TRESORERIE

	31 déc 2009	31 déc 2008
Résultat net	70 969	245 187
Variation des provisions techniques nettes de cessions	212 908	358 971
Variation des frais d'acquisition reportés	557	(2 773)
Variation des amortissements et provisions (1)	300 726	52 376
+ ou – valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	-	-
+ ou – valeurs réalisées sur cessions d'éléments d'actifs	(38 167)	(103 429)
Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42)	(159 714)	17 042
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 – 443 à 448)	(157 632)	(51 628)
Autres variations (349 – 449)	(93 946)	(7 055)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	18 371	18 371
QP des sociétés mises en équivalence	(12 652)	(8 730)
Correction du résultat du résultat de cession de titres consolidés	-	(33 069)
Variation des impôts différés	(80)	(198)
Dividendes versés par sociétés mises en équivalence	6 348	5 770
A – flux d'exploitation	147 688	490 835
Acquisitions - cessions d'immeubles (261)	(3 871)	524
Acquisitions - cessions d'obligations (262)	50 026	(17 272)
Acquisitions - cessions d'actions (263)	9 285	(386 263)
Autres Acquisitions - cessions du (26)	(68 312)	130 901
Autres Acquisitions - cessions (21 23 24 25 35)	(82 505)	(59 052)
B – flux d'investissement	(95 377)	(331 162)
Dividendes versés	(203 996)	(251 837)
Emissions/(remboursement) nets d'emprunts	47 309	58 245
Augmentation /(réduction) de capital et fonds d'établissement	5 255	5 049
C – flux de financement	(151 432)	(188 543)
D - Impact de change (+17- 27-37+47)	-	-
E -Variation nette de la trésorerie (A + B + C + D)	(99 122)	(28 870)
G - Trésorerie sur entrée de périmètre	4 400	-
F - Trésorerie au 1er janvier	(14 158)	14 712
H - Trésorerie en fin de période (E + F)	(108 880)	(14 158)

(1) dotations moins reprises

Source : ATLANTA

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDEES

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 et Tours Balzac. 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 31 décembre 2009.

b) *Date de clôture*

La date de clôture de toutes les entités entrant dans le périmètre de consolidation est le 31 décembre 2009.

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 temporelles 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 31 décembre 2009 est la suivante :

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

3. **COMPARABILITE DES COMPTES**

Les sociétés NEJMAT AL JANOUB et TOURS BALZAC, non consolidées pour les exercices antérieurs à 2009 du fait de leur caractère non significatif à l'échelle consolidée, ont été intégrées dans le périmètre de consolidation du Groupe ATLANTA à la suite du résultat réalisé par la société NEJMAT AL JANOUB au courant de cet exercice.

4. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

4.1 Actif immobilisé

a) *Ecart d'acquisition*

Les écarts d'acquisition aux 31 décembre 2009 et 31 décembre 2008 s'analysent comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2008	Augmentation	Diminution	<u>31 déc.</u> 2009
Brut	367 407	-	-	367 407
Amortissements	(73 590)	(18 371)	-	(91 961)
Net	<u>293 817</u>	<u>(18 371)</u>	-	<u>275 446</u>

b) *Immobilisations corporelles*

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Constructions	10 669	11 975
Installations techniques, matériel et outillage	1 006	635
Matériel de transport	5 495	2 944
Mobilier, matériel de bureau, aménagement divers	18 016	22 467
Net	<u>35 186</u>	<u>38 021</u>

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	21 520	23 331
Sanad	13 666	14 690
Net	<u>35 186</u>	<u>38 021</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>31 déc.</u> <u>2009</u>	<u>31 déc.</u> <u>2008</u>
Placements immobiliers	444 817	488 875
Obligations et bons	214 058	264 083
Actions et parts sociales	5 445 785	5 630 190
Autres	170 769	108 457
Net	<u>6 275 429</u>	<u>6 491 605</u>

Le détail par société s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> <u>2009</u>	<u>31 déc.</u> <u>2008</u>
Atlanta	3 136 009	3 075 407
Sanad	3 139 420	3 416 198
Net	<u>6 275 429</u>	<u>6 491 605</u>

d) *Autres immobilisations*

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> <u>2009</u>	<u>31 déc.</u> <u>2008</u>
Immobilisations incorporelles	1 398	1 856
Immobilisations financières	34 928	49 062
Net	<u>36 326</u>	<u>50 918</u>

Le détail par société s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> <u>2009</u>	<u>31 déc.</u> <u>2008</u>
Atlanta	13 135	49 229
Sanad	23 031	1 689
Tours Balzac	97	-
Nejmat Al Janoub	63	-
Net	<u>36 326</u>	<u>50 918</u>

e) *Titres mis en équivalence*

Les titres mis en équivalence ont évolué comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2008	<u>Dividendes</u>	<u>Résultat</u>	<u>Sortie du</u> <u>périmètre</u>	<u>31 déc.</u> 2009
OULMES	126 919	(6 341)	12 652	-	133 230
	<u>126 919</u>	<u>(6 341)</u>	<u>12 652</u>	<u>-</u>	<u>133 230</u>

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>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Provisions pour sinistres à payer	948 455	862 805
Provisions mathématiques	149 670	60 361
Autres provisions techniques	60 027	165 239
Net	<u>1 158 152</u>	<u>1 088 405</u>

Le détail par société s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	479 332	416 798
Sanad	678 820	671 607
Net	<u>1 158 152</u>	<u>1 088 405</u>

b) *Assurés, intermédiaires et comptes rattachés débiteurs*

Le détail par société s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	604 336	543 270
Sanad	586 567	512 029
Net	<u>1 190 903</u>	<u>1 055 299</u>

c) *Autres éléments de l'actif circulant*

Le détail des autres éléments de l'actif circulant par nature s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Comptes de régularisation actif	210 851	182 478
Titres et valeurs de placement	130 529	77 760
Autres éléments de l'actif circulant	313 205	174 136
Net	<u>654 585</u>	<u>434 374</u>

4.3 **Capitaux propres**

a) *Variation des capitaux propres consolidés part du groupe*

<i>(en milliers de DH)</i>	
Capitaux propres part du groupe au 1 ^{er} janvier 2008	1 194 918
Augmentation de capital	63 115
Résultat part du groupe de l'exercice clos le 31 décembre 2008	244 884
Dividendes versés	(251 431)
Variation de l'écart de réévaluation	(2 304)
Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 2008	<u>1 249 182</u>
Capitaux propres part du groupe au 1 ^{er} janvier 2009	1 249 182
Augmentation de capital	52 552
Résultat part du groupe de l'exercice clos le 31 décembre 2009	70 968
Dividendes versés	(203 756)
Variation de l'écart de réévaluation	(1 064)
Impact de variation de périmètre	(7 708)
Capitaux propres part du groupe au 31 décembre 2009	<u>1 160 174</u>

b) *Variation des intérêts minoritaires :*

<i>(en milliers de DH)</i>	
Intérêts minoritaires au 1 ^{er} janvier 2008	1 563
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2008	303
Dividendes versés	(401)
Autres retraitements	<u>110</u>
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2008	<u>1 575</u>
Intérêts minoritaires au 1 ^{er} janvier 2009	1 575
Intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2009	1
Dividendes versés	(233)
Impact de variation de périmètre	<u>46</u>
Intérêts minoritaires au 31 décembre 2009	<u>1 389</u>

4.4 Provisions techniques

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	3 641 015	3 399 535
Sanad	3 646 245	3 605 068
Net	<u>7 287 260</u>	<u>7 004 603</u>

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Provisions pour sinistres à payer	5 243 013	4 873 548
Provisions mathématiques	1 463 549	1 517 937
Autres provisions techniques	580 698	613 118
Net	<u>7 287 260</u>	<u>7 004 603</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 :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	167 772	122 811
Sanad	240 729	224 892
Net	<u>408 501</u>	<u>347 703</u>

b) *Cessionnaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs*

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	87 300	97 229
Sanad	104 542	143 468
Net	<u>191 842</u>	<u>240 697</u>

c) *Assurés, intermédiaires et comptes rattachés créditeurs*

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	184 910	159 670
Sanad	48 148	7 947
Net	<u>233 058</u>	<u>167 617</u>

d) *Autres dettes du passif circulant*

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Etat créditeur	88 435	25 400
Compte de régularisation passif	68 327	131 279
Comptes d'associés	76 036	120 955
Autres dettes	128 292	268 981
	<u>361 090</u>	<u>546 615</u>

Le détail par société s'analyse comme suit :

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	159 925	206 965
Sanad	179 351	339 650
Tours Balzac	7 113	-
Nejmat Al Janoub	14 701	-
	<u>361 090</u>	<u>546 615</u>

4.6 Impôt sur le résultat

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Impôt exigible	(13 812)	(92 597)
(Charges) / produits d'impôt différé	<u>81</u>	<u>196</u>
(Charges) / produits d'impôt consolidé	(13 731)	(92 401)

4.7 Résultat net part du Groupe

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	75 743	161 471
Sanad	5 134	84 210
Tours Balzac	(1 113)	-
Nejmat Al Janoub	(11 921)	-
Oulmes	3 125	(797)
	<u>70 968</u>	<u>244 884</u>

4.8 Résultat technique vie

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	33 597	96 641
Sanad	418	6 705
	<u>34 015</u>	<u>103 346</u>

4.9 Résultat technique non-vie

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	42 223	122 726
Sanad	13 803	118 780
	<u>56 026</u>	<u>241 506</u>

4.10 Résultat technique

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> 2009	<u>31 déc.</u> 2008
Atlanta	75 820	219 367
Sanad	14 221	125 485
	<u>90 041</u>	<u>344 852</u>

4.11 Résultat non technique

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

<i>(en milliers de DH)</i>	<u>31 déc.</u> <u>2009</u>	<u>31 déc.</u> <u>2008</u>
Atlanta	5 438	9 718
Sanad	6 158	(7 341)
Tours Balzac	(1 103)	-
Nejmat Al Janoub	(10 115)	-
	<u>378</u>	<u>2 377</u>