

# ETATS DE SYNTHESE ARRETES AU 31/12/2025 COMPTES CONSOLIDES

## BILAN CONSOLIDÉ

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

ACTIF	31-déc 2025	31-déc 2024
<b>Actif immobilisé</b>		
Ecart d'acquisition	960	1 098
Immobilisations corporelles	117 221	116 889
Titres mis en équivalence	334 961	343 531
Placements affectés aux opérations d'assurance	14 316 352	13 284 255
Autres immobilisations	106 445	113 995
Impôts différés actifs	14 329	13 132
	<b>14 890 267</b>	<b>13 872 901</b>
<b>Actif circulant</b>		
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1 047 771	1 154 445
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés débiteurs	2 151 056	2 334 573
Autres éléments de l'actif circulant	2 660 714	2 399 466
	<b>5 859 542</b>	<b>5 879 484</b>
<b>Trésorerie – actif</b>	<b>618 407</b>	<b>280 081</b>
	<b>21 368 216</b>	<b>20 132 466</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

	31-déc.-2025	31-déc.-2024
<b>COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE VIE</b>		
Primes émises brutes	1 794 734	1 250 388
Primes émises cédées	(177 365)	(17 772)
Produits techniques d'exploitation	11 370	8 818
Prestations et frais	(1 699 828)	(1 074 066)
Prestations et frais cédés	16 523	15 753
Charges techniques d'exploitation	(410 312)	(362 483)
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance,	243 517	201 891
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance,	(116 523)	(41 894)
<b>Résultat technique Vie (A)</b>	<b>(83 887)</b>	<b>(19 366)</b>
<b>COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE</b>		
Primes émises brutes	4 262 628	4 009 582
Primes émises cédées	(679 146)	(548 192)
Variation des provisions pour primes non acquises brutes	(85 273)	(128 214)
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	-	-
Produits techniques d'exploitation	34 373	23 240
Prestations et frais	(2 772 549)	(2 553 636)
Prestations et frais cédés	198 598	282 047
Charges techniques d'exploitation	(1 116 145)	(1 060 336)
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	819 448	573 078
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	(42 412)	(43 017)
<b>Résultat technique Non Vie (B)</b>	<b>619 542</b>	<b>554 552</b>
<b>Résultat technique (C = A + B)</b>	<b>535 655</b>	<b>535 186</b>
<b>COMPTE NON TECHNIQUE</b>		
Produits non techniques courants	16 434	21 740
Charges non techniques courantes	(51 704)	(37 826)
<b>Résultat non technique courant</b>	<b>(35 272)</b>	<b>(16 086)</b>
Produits non techniques non courants	2 726	75
Charges non techniques non courantes	(3 845)	(14 047)
	(1 112)	(13 272)
<b>Résultat non technique non courant</b>	<b>(34 391)</b>	<b>(30 056)</b>
<b>Résultat non technique (D)</b>	<b>(69 663)</b>	<b>(46 142)</b>
<b>Résultat avant impôt (C + D)</b>	<b>465 992</b>	<b>489 044</b>
Impôt sur le résultat	(40 400)	(55 231)
Dotations d'amortissement des écarts d'acquisition	(137)	(18 399)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	8 914	21 862
Résultat net	467 641	453 361
Dont : Part du Groupe	467 639	453 359
Intérêts minoritaires	1	1

## TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ

### I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variations (a-b)	
			emplois (c)	ressources (d)
1 Financement permanent (moins rubrique 16)	2 555 207	2 406 514	-	148 693
2 Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	573 915	598 646	-	14 731
<b>3 = Fond de roulement fonctionnel (1+2) (A)</b>	<b>1 981 292</b>	<b>1 807 868</b>	-	<b>173 423</b>
4 Provisions techniques nettes de cessions (16 – 32)	14 677 872	13 487 565	-	1 190 307
5 Placements moins dépôts des réassureurs (26 – 42)	13 693 586	12 599 204	1 094 380	-
<b>6 = Besoin en couverture (4 – 5) (B)</b>	<b>984 286</b>	<b>888 359</b>	-	<b>95 926</b>
7 Actif circulant (moins rubrique 32)	4 811 770	4 557 584	254 186	-
8 Moins Passif circulant (moins rubrique 42)	2 044 671	1 765 293	-	279 378
<b>9 = Besoin de financement (7-8) (C)</b>	<b>2 767 100</b>	<b>2 792 291</b>	-	<b>25 192</b>
<b>10 [Trésorerie nette (actif - passif) = (A+B - C)]</b>	<b>198 478</b>	<b>(86 063)</b>	284 541	-

↑ Augmentation  
↓ Diminution

### II – FLUX DE TRÉSORERIE

	déc.-25	déc.-24
Résultat net	467 641	453 361
Variation des provisions techniques nettes de cessions	1 190 307	499 439
Variation des amortissements et provisions (1)	79 561	152 876
+ ou – valeurs réalisées sur cessions d'éléments d'actifs	(620)	-
Variations des créances et dettes diverses (341 + 342 – 441 – 442 – 42)	-	-
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 + 348 – 443 à 448)	(528 792)	(251 207)
Autres variations (349 – 449)	97 452	(201 685)
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(16 039)	(52 227)
QP des sociétés mises en équivalence	(89 169)	23 216
Correction du résultat de cession de titres consolidés	137	18 399
Variation des impôts différés	(8 914)	(21 862)
Dividendes versés par sociétés mises en équivalence	-	-
<b>A – flux d'exploitation</b>	<b>(11 197)</b>	<b>(621)</b>
Acquisitions – cessions d'immuebles (261)	13 694	12 481
Acquisitions – cessions d'obligations (262)	1 204 061	631 770
Acquisitions – cessions d'actions (263)	(193 407)	(22 821)
Autres Acquisitions – cessions du (26)	251 200	53 556
Autres Acquisitions – cessions (21 23 24 25 35)	(1 409 491)	283 504
<b>B – flux d'investissement</b>	<b>845 646</b>	<b>(589 396)</b>
Dividendes versés	(82 239)	42 155
<b>C – flux de financement</b>	<b>(588 291)</b>	<b>(233 001)</b>
	(349 645)	(343 616)
<b>E - Variation nette de la trésorerie (A + B + C + D)</b>	<b>(331 228)</b>	<b>(328 116)</b>
F – Trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	284 541	70 652
G – Trésorerie sur variation de périmètre	(86 063)	(156 716)
<b>H – Trésorerie en fin de période (E + F)</b>	<b>198 478</b>	<b>(86 063)</b>

(1) dotations moins reprises

## BILAN CONSOLIDÉ

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

PASSIF	31-déc 2025	31-déc 2024
Capital	602 834	602 836
Réserves consolidées	1 411 503	1 311 579
Résultat consolidé	467 641	453 361
<b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 481 980</b>	<b>2 367 775</b>
Dont : Capitaux propres part du groupe	2 481 980	2 367 775
Intérêts minoritaires	43	46
Dettes de financement	41 453	23 036
Provisions techniques	15 725 644	14 642 011
Provisions pour risques et charges	31 774	15 703
	<b>18 280 850</b>	<b>17 048 525</b>
<b>Passif circulant</b>		
Dettes pour les espèces remises par les cessionnaires	622 766	685 049
Cessionnaires, créanciers coassureurs et comptes rattachés créditeurs	695 810	593 595
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés créditeurs	721 527	731 722
Autres dettes du passif circulant	627 334	607 431
	<b>2 667 436</b>	<b>2 617 796</b>
<b>Trésorerie – passif</b>	<b>419 929</b>	<b>646 144</b>
	<b>21 368 216</b>	<b>20 132 466</b>

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Société	Pourcentage d'intérêt	Méthode de Consolidation
ATLANTASANAD	100,00%	Intégration Globale
NAJMAT AL BAHR	100,00%	Intégration Globale
TOURS BALZACS	100,00%	Intégration Globale
NEJMAT AL JANOUB	99,22%	Intégration Globale
LES EAUX MINÉRALES D'OULMES	28,56%	Mise en équivalence
JAWHARAT CHAMAL	20,61%	Mise en équivalence

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2025

Fidarc  
**Grant Thornton**

7, Boulevard Dries Sbaoui  
BOU LOU ASSALOMIA  
Marrakech

**forvis  
mazars**

79, Bd Abdelhakoum  
Résidence Kratinos, 7ème étage  
Casablanca – Maroc

### GRUPE ATLANTASANAD

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS PROVISOIRES

### EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du Groupe ATLANTASANAD comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges consolidés, le tableau des flux de trésorerie consolidés, l'état de variation des capitaux propres consolidés, le périmètre de consolidation et un extrait des notes annexes au terme de l'exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 2.481.980 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 467.641, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé, du compte de produits et charges consolidés, du tableau des flux de trésorerie consolidés, de l'état de variation des capitaux propres consolidés, du périmètre de consolidation et de l'extrait des notes annexes ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe ATLANTASANAD arrêtés au 31 décembre 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 25 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

**FIDARC GRANT THORNTON**

FIDARC GRANT THORNTON  
Membre du réseau Grant Thornton  
7 Bd. D. Sbaoui, Bou Lou Assalomia  
Casablanca  
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 28 98 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**FORVIS MAZARS**

forvis mazars  
16 Bd. Mohammed VI  
Casablanca

**Abdo Souley DIOP**  
Associé

# ETATS DE SYNTHESE ARRETES AU 31/12/2025

## COMPTES SOCIAUX



### BILAN (BL) Exercice clos le 31 décembre 2025

ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amort/Prov.	Net	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>17 777 458 655,20</b>	<b>544 434 497,61</b>	<b>17 233 023 957,58</b>	<b>16 115 832 976,87</b>
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>235 675 793,28</b>	<b>194 653 244,07</b>	<b>41 022 549,22</b>	<b>40 629 551,96</b>
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	235 675 793,28	194 653 244,07	41 022 549,22	40 629 551,96
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>1 325 674 875,10</b>	<b>37 891 375,30</b>	<b>1 287 783 499,80</b>	<b>1 291 005 898,97</b>
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
Fonds commercial	1 272 576 505,42		1 272 576 505,42	1 272 576 505,42
Autres immobilisations incorporelles	53 098 369,68	37 891 375,30	15 206 994,38	18 429 393,55
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>278 659 882,36</b>	<b>162 228 860,49</b>	<b>116 431 021,87</b>	<b>116 051 432,93</b>
Terrains				
Constructions	146 300 471,67	73 603 037,80	72 697 433,87	75 904 507,40
Installations techniques, matériel et outillage			0,00	0,00
Matériel de transport	9 927 567,28	7 055 923,88	2 871 643,40	3 176 697,66
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	122 431 843,41	81 549 898,80	40 881 944,61	36 970 227,87
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (AUTRES QUE PLACEMENTS)</b>	<b>161 816 562,28</b>	<b>3 724 800,00</b>	<b>158 091 762,28</b>	<b>159 819 896,61</b>
Prêts immobilisés	17 303 551,05		17 303 551,05	18 990 666,06
Autres créances financières	5 425 341,61		5 425 341,61	5 466 360,93
Titres de participation	126 772 083,82	3 724 800,00	123 047 283,82	123 447 283,82
Autres titres immobilisés	12 315 585,80		12 315 585,80	12 315 585,80
<b>PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE</b>	<b>15 775 651 542,16</b>	<b>145 936 417,76</b>	<b>15 629 695 124,40</b>	<b>14 588 326 196,41</b>
Placements immobiliers	1 116 012 369,34	46 811 359,16	1 069 200 990,18	878 480 452,59
Obligations et bons et titres de créances négociables	512 031 795,04		512 031 795,04	743 244 598,58
Actions et parts sociales	13 938 586 469,22	99 125 058,60	13 839 461 410,62	11 412 753 516,69
Prêts et effets assimilés	154 220 375,76		154 220 375,76	157 466 187,08
Dépôts en comptes indisponibles	334 649 165,98		334 649 165,98	417 332 801,05
Placements affectés aux contrats en unités de compte	5 014 623,23		5 014 623,23	2 891 925,78
Dépôts auprès des cédantes				
Autres placements	115 116 763,61		115 116 763,61	876 336 714,44
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Diminution de créances immobilisées et des placements				
Augm. des dettes de financement et des provisions techniques				
<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>7 117 076 540,58</b>	<b>1 720 671 793,23</b>	<b>5 396 404 747,35</b>	<b>5 537 867 968,40</b>
<b>PART DES CESSONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</b>	<b>1 047 771 448,33</b>	<b>0,00</b>	<b>1 047 771 448,33</b>	<b>1 154 445 434,38</b>
Provisions pour primes non acquises	0,00		0,00	0,00
Provisions pour sinistres à payer	903 344 823,07		903 344 823,07	1 009 469 790,24
Provisions des assurances vie	74 267 176,55		74 267 176,55	76 274 671,01
Autres provisions techniques	70 159 448,71		70 159 448,71	69 700 973,13
<b>CREANCES DE LACTICE CIRCULANT</b>	<b>5 929 020 052,44</b>	<b>1 683 938 588,24</b>	<b>4 245 081 464,40</b>	<b>4 352 427 713,00</b>
Cessionnaires et ceps rattachés débiteurs	930 817 499,51	648 970,72	930 168 528,79	859 464 117,98
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	3 833 253 577,04	1 682 197 837,55	2 151 055 739,51	2 334 572 672,09
Personnel débiteur	5 313 997,43		5 313 997,43	4 976 125,45
Etat débiteur	172 836 232,43		172 836 232,43	187 080 363,11
Comptes d'associés débiteurs	0,00		0,00	0,00
Autres débiteurs	226 247 418,38	1 071 779,97	225 175 638,41	300 485 343,71
Comptes de régularisation-actif	730 551 127,93		730 551 127,93	664 407 091,06
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux op. d'ass.)</b>	<b>140 285 039,61</b>	<b>36 733 204,99</b>	<b>103 551 834,62</b>	<b>30 794 820,62</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (Éléments circulants)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TRESORERIE</b>	<b>618 253 290,90</b>	<b>0,00</b>	<b>618 253 290,90</b>	<b>378 449 104,52</b>
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>618 253 290,90</b>	<b>0,00</b>	<b>618 253 290,90</b>	<b>378 449 104,52</b>
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, TGR, C.C.P.	618 036 785,10		618 036 785,10	378 306 240,22
Caisses, régies, d'avances et accreditifs	216 505,80		216 505,80	142 864,30
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>25 512 788 486,48</b>	<b>2 265 106 490,82</b>	<b>23 247 681 995,66</b>	<b>22 032 150 049,79</b>

### BILAN (BL) Exercice clos le 31 décembre 2025

PASSIF	Exercice		Exercice Précédent
	Brut	Net	
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>20 184 729 811,17</b>	<b>18 969 164 005,64</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>4 146 129 091,19</b>	<b>4 029 546 016,08</b>	
Capital social ou fonds d'établissement à déduire - Actionnaires, capital souscrit non appelé	602 835 950,00	602 835 950,00	
Capital appelé, Isont versé.....			
Primes d'émission, de fusion d'apport	1 985 892 364,85	1 985 892 364,85	
Ecarts de réévaluation			
Réserve légale	60 283 595,00	60 283 595,00	
Autres réserves	209 037 487,51	209 037 487,51	
Report à nouveau [1]	821 851 767,72	715 145 703,69	
Fonds social complémentaire			
Résultats nets en instance d'affectation [1]			
Résultat net de l'exercice [1]	444 227 936,11	454 350 915,23	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>206 070,44</b>	<b>302 251,03</b>	
Provisions réglementées	206 070,44	302 251,03	
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>7 532 297,05</b>	<b>7 532 297,05</b>	
Emprunts obligataires			
Emprunts pour fonds d'établissement			
Autres dettes de financement	7 532 297,05	7 532 297,05	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>305 218 852,18</b>	<b>289 772 619,88</b>	
Provisions pour risques			
Provisions pour charges	305 218 852,18	289 772 619,88	
<b>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES</b>	<b>15 725 643 500,29</b>	<b>14 642 010 821,60</b>	
Provisions pour primes non acquises	693 445 999,08	693 445 999,08	
Provisions pour sinistres à payer	8 173 106 977,83	7 969 433 470,68	
Provisions des assurances vie	6 216 636 457,67	5 181 194 803,18	
Provisions pour fluctuation de sinistralité	283 082 011,89	583 934 062,38	
Provisions pour aléas financiers	0,00	0,00	
Provisions techniques des contrats en unités de compte	14 057 518,44	4 544 583,71	
Provisions pour participation aux bénéfices	144 248 000,00	117 267 000,00	
Provisions techniques sur placements	18 306 191,06	18 306 191,06	
Autres provisions techniques	72 740 254,32	69 137 972,81	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
Augmentation des créances immobilisées et des placements			
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques			
<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>2 643 023 818,84</b>	<b>2 596 842 703,39</b>	
<b>DETTES POUR ESPÈCES REMISES PAR LES CESSONNAIRES</b>	<b>622 765 473,72</b>	<b>685 049 419,70</b>	
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	622 765 473,72	685 049 419,70	
<b>DETTES DE PASSIF CIRCULANT</b>	<b>2 020 258 145,12</b>	<b>1 911 793 283,69</b>	
Cessionnaires et ceps rattachés créditeurs	615 809 952,90	592 594 548,39	
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	721 526 845,79	731 721 706,38	
Personnel créditeur	20 145 638,56	14 885 516,56	
Organismes sociaux créditeurs	8 510 456,54	12 022 357,57	
Etat créditeur	97 437 194,00	105 561 299,54	
Comptes d'associés créditeurs	0,00	0,00	
Autres créanciers	2 013 383 024,94	2 648 892,09	
Comptes de régularisation-passif	272 616 140,90	184 111 286,43	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>TRESORERIE</b>	<b>419 928 365,83</b>	<b>466 143 340,76</b>	
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>419 928 365,83</b>	<b>466 143 340,76</b>	
Credits d'escompte	0,00	0,00	
Credits de trésorerie	419 928 365,83	466 143 340,76	
Banques	419 928 365,83	466 143 340,76	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>23 247 681 995,66</b>	<b>22 032 150 049,79</b>	

(1) Bénéficiaire (s) ; déficitaire (s)

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

#### I - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE VIE

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Libellé	EXERCICE			Exercice 2024
	Brut	Cessions	Net	
<b>1 PRIMES</b>	<b>1 786 733 654,51</b>	<b>17 364 663,87</b>	<b>1 769 368 990,64</b>	<b>1 232 615 561,20</b>
Primes émises	1 786 733 654,51	17 364 663,87	1 769 368 990,64	1 232 615 561,20
<b>2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>11 370 340,45</b>	<b>0,00</b>	<b>11 370 340,45</b>	<b>8 817 624,76</b>
Subventions d'exploitation	0,00		0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	8 186 141,26		5 467 629,69	5 467 629,69
Reprises d'exploitation, transferts de charges	3 184 199,19		3 184 199,19	3 349 997,07
<b>3 PRESTATIONS ET FRAIS</b>	<b>1 699 828 386,96</b>	<b>16 522 504,24</b>	<b>1 683 305 882,72</b>	<b>1 058 313 134,61</b>
Prestations et frais payés	591 927 179,54	22 748 399,47	569 178 780,07	587 154 261,01
Variation des provisions pour sinistres à payer	36 529 176,49	-3 738 400,77	40 267 577,66	8 840 692,02
Variation des provisions des assurances vie	1 035 641 644,49	-2 007 494,44	1 033 641 150,05	445 095 592,75
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	-563 548,49		-563 548,49	-4 188 735,91
Variation des provisions pour aléas financiers	0,00		0,00	0,00
Var. des prov. Tech. des contrats en unités de cpte	9 512 934,73		9 512 934,73	2 206 324,73
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	26 981 000,00		26 981 000,00	19 205 000,01
Variation des autres provisions techniques	0,00		0,00	0,00
<b>4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>409 340 702,45</b>	<b>0,00</b>	<b>409 340 702,45</b>	<b>362 092 411,79</b>
Charges d'acquisition des contrats	243 579 179,13		243 579 179,13	205 257 700,39
Achats consommés de matières et fournitures	1 829 950,99		1 829 950,99	1 227 420,37
Autres charges externes	84 998 081,68		84 998 081,68	64 898 295,63
Impôts et taxes	10 760 814,31		10 760 814,31	8 086 464,93
Charges de personnel	43 917 537,80		43 917 537,80	61 991 959,63
Autres charges d'exploitation	2 496 514,87		2 496 514,87	842 554,83
Dotations d'exploitation	21 778 423,66		21 778 423,66	19 738 009,08
<b>5 PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.</b>	<b>243 516 951,37</b>	<b>0,00</b>	<b>243 516 951,37</b>	<b>201 891 290,85</b>
Revenus des placements	201 258 013,08		201 258 013,08	160 897 384,03
Gains de change	0,00		0,00	0,00
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	128 645,52		128 645,52	135 101,16
Profits sur réalisation de placements	30 124 809,32		30 124 809,32	39 395 372,47
Ajust. de VARCUC [1] (plus-values non réalisées)	1 088 863,38		1 088 863,38	400 473,45
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés	0,00		0,00	0,00
Intérêts et autres produits de placements	4 818 727,13		4 818 727,13	981 094,23
Reprises sur charges de placem., Transf. de charges	6 097 972,94		6 097 972,94	81 845,41
<b>6 CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.</b>	<b>14 824 817,55</b>	<b>0,00</b>	<b>14 824 817,55</b>	<b>41 894 369,18</b>
Charges d'intérêts	0,00		0,00	0,00
Frais de gestion des placements	1 313 966,98		1 313 966,98	2 433 269,96
Pertes de change	0,00		0,00	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement	1 617 800,74		1 617 800,74	1 723 432,34
Pertes sur réalisation de placements	886,00		886,00	27 453 574,95
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés	0,00		0,00	0,00
Ajust. de VARCUC [1] (moins-values non réalisées)	469 340,93		469 340,93	83 174,16
Autres charges de placements				

# ETATS DE SYNTHESE ARRETES AU 31/12/2025

## COMPTES SOCIAUX



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

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Libellé	Opérations		Total Exercice	Exercice 2024
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
<b>1 PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS</b>	<b>10 598 812,35</b>	<b>698 247,95</b>	<b>11 297 060,30</b>	<b>18 349 480,40</b>
Produits d'exploitation non techniques courants	0,00	698 247,95	698 247,95	0,00
Intérêts et autres produits non techniques courants	10 598 812,35	0,00	10 598 812,35	18 349 480,40
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits non techniques courants	0,00	0,00	0,00	0,00
Reprises non courantes, transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>2 CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES</b>	<b>48 889 168,69</b>	<b>830 709,47</b>	<b>49 719 878,16</b>	<b>37 668 474,87</b>
Charges d'exploitation non techniques courantes	46 705 593,99	0,00	46 705 593,99	30 095 386,40
Charges financières non techniques courantes	2 183 574,70	0,00	2 183 574,70	4 878 286,47
Amortissement des différences sur prix de remboursement	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres charges non techniques courantes	0,00	830 709,47	830 709,47	0,00
Dotations non techniques	0,00	0,00	0,00	2 074 800,00
Reprises non courantes, transferts de charges	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Résultat non technique courant (1 - 2)</b>	<b>-38 290 356,34</b>	<b>-132 461,52</b>	<b>-38 422 817,86</b>	<b>-18 698 994,47</b>
<b>3 PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS</b>	<b>3 096 143,23</b>	<b>3,50</b>	<b>3 096 146,73</b>	<b>75 053,65</b>
Produits des cessions d'immobilisations	1 480 000,00	0,00	1 480 000,00	0,00
Subventions d'équilibre	0,00	0,00	0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres produits non courants	829 794,30	3,50	829 797,80	2 812,52
Reprises non courantes, transferts de charges	786 348,93	0,00	786 348,93	72 241,13
<b>Résultat non technique non courant (3 - 4)</b>	<b>-399 076,28</b>	<b>-3 335,59</b>	<b>-402 411,87</b>	<b>-13 830 315,38</b>
<b>RÉSULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-38 689 432,62</b>	<b>-135 797,11</b>	<b>-38 825 229,73</b>	<b>-32 529 309,85</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) IV - RECAPITULATION

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Libellé	EXERCICE	EXERCICE 2024
<b>I RÉSULTAT TECHNIQUE VIE</b>	<b>-82 935 120,26</b>	<b>-18 975 436,76</b>
<b>II RÉSULTAT TECHNIQUE NON-VIE</b>	<b>628 549 528,10</b>	<b>562 769 125,85</b>
<b>III RÉSULTAT NON TECHNIQUE</b>	<b>-38 825 229,73</b>	<b>-32 529 309,85</b>
<b>IV RÉSULTAT AVANT IMPÔTS</b>	<b>506 789 178,11</b>	<b>511 264 379,23</b>
<b>V IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS - FOND DE SOLIDARITÉ DES ASSURANCES - CONT COHESION SOCIALE</b>	<b>40 561 252,00</b>	<b>54 913 466,00</b>
<b>VI RÉSULTAT NET</b>	<b>466 227 926,11</b>	<b>456 350 915,23</b>
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	2 024 256 282,48	1 443 324 478,82
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	4 364 247 525,79	3 941 781 237,21
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	14 393 207,03	18 424 534,05
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>6 402 897 015,28</b>	<b>5 403 530 250,08</b>
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	2 107 191 402,72	1 462 219 915,58
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	3 735 697 897,69	3 379 012 111,37
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	53 210 436,74	50 953 803,91
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	40 561 252,00	54 913 466,00
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>5 936 659 089,11</b>	<b>4 947 179 334,84</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>466 227 926,11</b>	<b>456 350 915,23</b>

### ETATS DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR) Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

	Exercice	Exercice Précédent
<b>1 Primes acquises (Ia - Ib)</b>	<b>5 944 088 043,80</b>	<b>5 131 755 949,06</b>
1a Primes émises	6 049 361 305,10	5 259 969 951,48
1b Variation des provisions pour primes non acquises	85 273 261,30	128 214 002,62
<b>2 Variations des provisions mathématiques (I 60311+60317+6032+6033+60281+60287)</b>	<b>924 356 674,46</b>	<b>349 001 740,98</b>
3 Ajustement VARCUC	-419 522,45	-317 299,29
<b>4 Charges des prestations (4a + 4b)</b>	<b>3 416 683 473,57</b>	<b>3 165 892 336,81</b>
4a Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	3 470 245 303,78	3 394 281 208,42
4b Variation des provisions pour prestations et diverses	-53 561 830,21	-228 388 871,61
<b>A = Solde de souscription (Marge Brute) (1-2-3-4)</b>	<b>1 423 667 418,22</b>	<b>1 617 179 170,56</b>
5 Charges d'acquisition	759 398 488,53	653 879 969,00
6 Autres charges techniques d'exploitation	755 245 999,95	737 389 801,40
7 Produits techniques d'exploitation	45 743 732,95	32 057 139,52
<b>B = Charges d'acquisition et de gestion nettes (5+6-7)</b>	<b>1 477 720 955,53</b>	<b>1 389 210 631,88</b>
<b>C = Marge d'exploitation (A - B)</b>	<b>145 946 462,69</b>	<b>227 968 538,68</b>
8 Perte nette de placements (73 - 63)(hors ajustement VARCUC)	1 012 394 720,66	676 796 918,44
9 Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115, 60316, 60123, 60266, 607)	131 337 064,92	112 806 896,33
<b>D = Solde financier (8 - 9)</b>	<b>881 057 655,74</b>	<b>583 990 022,31</b>
<b>E = Résultat technique brut (C + D)</b>	<b>1 027 004 118,43</b>	<b>811 958 560,99</b>
10 Part des réassureurs dans les primes acquises	676 510 361,04	565 964 548,41
11 Part des réassureurs dans les prestations payées	321 794 636,51	425 642 736,73
12 Part des réassureurs dans les provisions	-106 673 986,04	-137 843 060,23
<b>F = Solde de réassurance (11+12-10)</b>	<b>-481 389 710,57</b>	<b>-268 164 871,71</b>
<b>G = Résultat technique net (E + F)</b>	<b>545 614 407,86</b>	<b>543 793 689,38</b>
13 Résultat non technique courant	-38 422 817,86	-18 698 994,47
14 Résultat non technique non courant	-402 411,87	-13 830 315,38
<b>H = Résultat non technique (13+14)</b>	<b>-38 825 229,73</b>	<b>-32 529 309,85</b>
<b>I = Résultat avant impôt (G + H)</b>	<b>506 789 178,11</b>	<b>511 264 379,23</b>
15 Impôts sur les sociétés	40 561 252,00	54 913 466,00
<b>J = Résultat net (I - 15)</b>	<b>466 227 926,11</b>	<b>456 350 915,23</b>
<b>K = Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)</b>	<b>-335 443 247,90</b>	<b>-40 196 339,23</b>

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

	Bénéfice + Perte	466 227 926,11	456 350 915,23
1 Résultat net de l'exercice		466 227 926,11	456 350 915,23
2 + Dotations d'exploitation (1)		46 331 945,49	68 445 793,02
3 + Dotations sur placements (1)		14 766 110,56	13 829 231,08
4 + Dotations non techniques courantes		0,00	2 074 800,00
5 + Dotations non techniques non courantes		136 400,66	232 581,23
6 - Reprises d'exploitation (2)		0,00	0,00
7 - Reprises sur placements (2)		6 806 709,47	392 976,72
8 - Reprises non techniques courantes		0,00	0,00
9 - Reprises non techniques non courantes (2) (3)		232 581,23	667,64
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		1 480 000,00	0,00
13 + Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées		1 041 279,41	0,00
<b>= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>		<b>520 184 371,59</b>	<b>540 539 956,00</b>
14 - Distribution de bénéfices		349 444 851,00	343 616 491,50
<b>= AUTOFINANCEMENT</b>		<b>170 539 520,59</b>	<b>196 923 464,50</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.  
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.  
(3) Y compris les reprises sur subventions.

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

	MASSES	Exercice [a]	Exercice Précédent [b]	Variation [a-b]	
				Emplois [c]	Ressources [d]
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	4 459 086 310,88	4 327 153 184,04		131 933 126,84
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	1 603 328 833,17	1 607 506 780,47		4 177 947,30
<b>3</b>	<b>= Fond de roulement fonctionnel (1-2) [A]</b>	<b>2 855 757 477,71</b>	<b>2 719 646 403,58</b>		<b>136 111 074,14</b>
4	provisions techniques nettes de cessions (15-32)	14 677 872 051,96	13 487 565 387,22		1 190 306 664,74
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26-42)	15 006 929 450,70	13 823 276 776,71	1 183 652 673,99	
<b>6</b>	<b>= Besoin en couvertures (4-5) [B]</b>	<b>-329 057 398,74</b>	<b>-335 711 389,49</b>		<b>6 653 990,75</b>
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	4 348 633 299,02	4 215 968 248,72	132 665 050,30	
8	Moins passif circulant (moins rubrique 42)	2 020 258 145,12	1 764 338 998,39	275 919 146,73	
<b>9</b>	<b>= Besoin de financement (7-8) [C]</b>	<b>2 328 375 153,91</b>	<b>2 471 629 250,33</b>		<b>143 254 096,42</b>
<b>10</b>	<b>Trésorerie nette (actif - passif) = [A+B-C]</b>	<b>198 324 925,07</b>	<b>-87 694 236,24</b>	<b>286 019 161,31</b>	

↑ Augmentation  
↓ Diminution

### II - FLUX DE TRESORERIE

	Exercice	Exercice Précédent
<b>Résultat net</b>	<b>466 227 926,11</b>	<b>456 350 915,23</b>
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+ 1 190 306 664,74	499 438 794,98
Variation des frais d'acquisition reportés	-	-
Variation des amortissements et provisions (1)	- 81 029 469,81	-156 740 259,77
Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)	+ 619 522,45	-
+ ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	+ 0,00	0,00
+ ou - valeurs réalisées sur cession d'éléments d'actif	+ 527 295 354,46	251 013 059,25
Variation des créances et dettes techniques (341+342-441-442-442)	- 97 452 071,07	201 684 830,71
Variation des créances pour espèces ou titres déposés (267)	+ 0,00	0,00
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 - 443 à 448)	- 102 023 156,39	37 281 062,68
Autres variations (349 - 449)	+ 89 169 219,41	-23 216 116,03
<b>A - flux d'exploitation</b>	<b>1 319 955 191,80</b>	<b>645 767 133,37</b>
Acquisition - cessions d'immuebles (261)	+ 193 406 981,93	22 812 050,00
Acquisition - cessions d'obligations (262)	- 251 199 701,77	-53 555 704,45
Acquisition - cessions d'actions (263)	+ 1 505 491 115,10	-283 504 371,78
Autres acquisition - cessions du (26)	- 845 646 222,42	589 395 915,93
Autres acquisition - cessions (23 24 25 35)	- 82 239 006,65	-42 155 059,30
<b>B - flux d'investissement</b>	<b>-684 291 179,49</b>	<b>-232 992 830,40</b>
Dividendes versés	+ 349 644 851,00	343 616 491,50
Emissions (remboursement) nets d'emprunts	+ 0,00	0,00
Augmentation/Réduction de capital et fonds d'établissement	+ 0,00	0,00
Augmentation/Réduction d'actions auto-détenues	+ 0,00	0,00
<b>C - flux de financement</b>	<b>-349 644 851,00</b>	<b>-343 616 491,50</b>
D - impact de change (1+17-27-37+47)	- 0,00	0,00
<b>E - Variation nette de la trésorerie (A+B+C+D)</b>	<b>286 019 161,31</b>	<b>69 157 811,47</b>
F - Trésorerie au 1er janvier	- 87 694 236,24	-156 852 047,71
<b>G - Trésorerie en fin de période (E+F)</b>	<b>198 324 925,07</b>	<b>-87 694 236,24</b>

(1) dotations moins reprises

### A2 : ETATS DES DEROGATIONS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Indication des dérogations	Justification des dérogations	Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I - Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Le charge du covid pour un montant total de 100 MMAD a été activée en immobilisation en non-valeur en 2020 et étalée sur 5 ans.	Charge étalée sur l'exercice 2024 pour un montant total brut d'impôt de 20 MMAD
II - Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III - Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

### A3 : ETATS DES CHANGEMENTS DE METHODES

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Nature des Changements	Justification du changement	Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats
I - Changements affectant les méthodes d'évaluation	N E A N T	
II - Changements affectant les règles de présentation	N E A N T	

# ETATS DE SYNTHESE ARRETES AU 31/12/2025

## COMPTES SOCIAUX



### B4 : TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

Raison sociale de la Société émettrice	Secteur d'activité	Capital Social	% participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Etat des derniers états de synthèse de la Société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
<b>I- IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>									
<b>TITRES DE PARTICIPATION</b>									
DEPOSITAIRE CENTRAL COLFAST	BOURSE	1 000 000,00	0,9%	1 807 000,00	1 807 000,00	31/12/2024	314 579 865,54	15 841 298,17	
NEIMAT AL JANJUB	IMMOBILIER	1 800 000,00	80,00%	40 797 514,17	40 797 514,17	31/12/2024	52 512 280,42	1 589 046,19	
FONDS BIRMANE	FONDS INVEST	24 605 000,00	15,87%	3 991 314,28	3 991 314,28	31/12/2024	35 311 292,57	2 538 731,74	
MAROCFINANCIAL BOARD	FONDS INVEST	5 000 000,00	3,00%	15 146 147,09	15 146 147,09	31/12/2024	47 787 284,44	741 001,34	
PARC BOUJOURNA SOGEPB	PARC INDUSTRIEL	35 100 100,00	10,00%	19 526 245,40	19 526 245,40	31/12/2024	48 446 391,49	18 711 311,44	1 871 921,14
PARC BOUJOURNA SOGEPB	PARC INDUSTRIEL	18 000 000,00	10,00%	9 456 182,47	9 456 182,47	31/12/2024	32 245 426,66	8 701 431,54	890 189,00
STEIMCOS SANAD (M) (KUSSEF)	IMMOBILIER	30 000 000,00	98,00%	33 940 536,04	33 940 536,04	31/12/2024	30 485 830,93	1 345 792,73	
STEIMCOS TAZEM	IMMOBILIER	6 400 000,00	99,99%	2 997 124,37	2 997 124,37	31/12/2024	2 444 740,20	-30 621,09	
				<b>124 772 083,82</b>	<b>125 122 083,82</b>				<b>2 562 110,14</b>
<b>AUTRES TITRES IMMOBILIERES</b>									
COLFA	PORTEFOLLE	8 800 000,00	0,01%	506,31	506,31	31/12/2024	58 711 489,52	7 291 002,52	
OLIMES	BONDS	198 100 000,00	0,00%	86 411,05	86 411,05	31/12/2024	439 143 450,00	17 091 440,00	2 254,00
SEVIC	BOURSE	387 517 000,00	2,20%	12 128 449,54	12 128 449,54	31/12/2024	710 151 341,28	4 881 371,10	30 761,64
ASMENT DE TEMARA	BATIMENTS ET MATERIELS DE CONSTRUCTION	455 000 000,00	0,00%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/2020	771 587 426,43	233 767 443,81	136 047,97
				<b>12 915 985,80</b>	<b>12 915 985,80</b>				<b>469 103,61</b>
<b>II- PLACEMENTS PARTICIPATIFS AUX OPERATIONS FINANCIERES</b>									
AFRIQURE	REASSURANCE	2 490 799 144,00	0,29%	4 480 766,51	4 480 766,51	31/12/2024	11 978 138 760,70	213 534 449,48	745 779,20
CAT	ASSURANCE	142 656 000,00	13,88%	34 053 897,88	34 053 897,88	31/12/2024	836 287 275,14	290 791 916,99	33 645 611,00
SAMEX	ASSURANCE	50 000 000,00	0,50%	444 534,94	444 534,94	31/12/2024	144 031 851,81	11 406 898,37	
NALMAT AL BAHR	IMMOBILIER	228 151 000,00	100,00%	228 150 400,00	228 150 400,00	31/12/2024	227 900 705,04	-34 781,20	
TOURS BALAZ	IMMOBILIER	127 000 000,00	100,00%	163 553 149,95	163 553 149,95	31/12/2024	37 714 019,63	64 684,11	644 000,00
JAWHARAT CHAMAL	IMMOBILIER	330 000 000,00	26,81%	244 856 244,09	244 856 244,09	31/12/2024	340 787 526,32	3 377 161,17	
				<b>699 740 013,38</b>	<b>699 740 013,38</b>				<b>35 997 210,20</b>
<b>TOTAL</b>				<b>838 827 482,91</b>	<b>837 177 682,91</b>				<b>38 988 423,95</b>

### B4 BIS : TABLEAU DES PLACEMENTS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

ELEMENTS D'ACTIF	Valeur brute	Valeur nette	Valeur de réalisation (1)	
			Plus ou moins value latente	
Terrains (2611, 2311, 2312, 2313, 2314)	156 053 527,13	156 053 527,13	302 513 242,00	146 459 714,87
Constructions (2612, 2321, 2322, 2323, 2325, 2327)	199 142 405,74	152 331 048,52	142 929 086,00	-9 401 958,52
Parts et actions sociétés immobilières (2618, 2318, 2328)	16 758 893,86	16 758 893,86	30 692 127,11	13 933 134,05
Autres placements immobilières (2618, 2318, 2328)				
Placements immobiliers en cours (2619, 2329)				
<b>Total placements immobiliers</b>	<b>371 954 826,71</b>	<b>325 142 464,51</b>	<b>476 134 357,11</b>	<b>150 990 890,41</b>
Obligations d'Etat (2621, 2622, 2623)	0,00	0,00	0,00	0,00
Bons du Trésor (2623, 2623)	99 806 377,08	99 806 377,08	103 707 278,83	3 900 902,75
Obligations garantie par l'Etat (2625, 2625)	25 553 568,42	25 553 568,42	27 115 023,78	1 561 455,16
Titres hypothécaires (2623)	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances négociables (2624)	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créance échues (2625)	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres obligations et bons (2628, 2628, 2481, 3504, 3506, 3508)	386 701 689,35	386 701 689,35	385 137 592,41	-1 564 096,94
<b>Total Obligations, bons et titres de créances négociables</b>	<b>512 061 635,04</b>	<b>512 061 635,04</b>	<b>515 959 896,02</b>	<b>3 898 240,98</b>
Titres de participations (2631, 2510)	198 951 263,15	198 951 263,15	282 349 927,75	94 048 564,59
Actions cotées	4 222 287 315,26	4 143 978 744,08	5 040 139 875,47	896 161 129,40
OPCVM Obligations	4 026 930 114,49	4 026 930 114,49	4 282 212 145,80	255 282 049,11
OPCVM Actions	517 344 874,47	517 344 874,47	678 137 330,47	160 792 455,80
OPCVM Divers	2 288 284 230,55	2 286 741 111,44	2 587 818 762,95	301 077 451,49
Autres actions et parts sociales	3 292 947 027,22	3 171 840 454,17	3 798 396 850,44	476 526 196,29
<b>Total Actions et Titres de Participations</b>	<b>14 474 739 827,05</b>	<b>14 325 156 744,02</b>	<b>16 449 155 208,70</b>	<b>2 313 998 444,68</b>
Prêts en premier hypothèque (2641, 2411)	66 140 032,73	66 140 032,73	66 140 032,73	0,00
Avances sur polices vis (2643)	105 282 895,40	105 282 895,40	105 282 895,40	0,00
Prêts nantis par des obligations (2644)	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres prêts (2648, 2415, 2416, 2418, 2483, 2487, 2488, 2483, 2488)	115 198 562,29	115 198 562,29	115 198 562,29	0,00
<b>Total autres prêts et créances immobilisées</b>	<b>286 640 690,42</b>	<b>286 640 690,42</b>	<b>286 640 690,42</b>	<b>0,00</b>
depôts à terme (2651)	0,00	0,00	0,00	0,00
OPCVM Mémoires (2653, 3503)	388 072 543,81	388 072 543,81	390 260 584,64	2 188 040,85
Autres dépôts (2658, 2486)	39 248 998,09	39 248 998,09	39 248 998,09	0,00
Autres remises aux cédants (2672)	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances pour espèces remises aux cédants	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total Dépôts</b>	<b>427 321 541,90</b>	<b>427 321 541,90</b>	<b>429 509 582,75</b>	<b>2 188 040,85</b>
Placements immobiliers en cours (2661)				
Obligations et bons (2662)				
Actions et parts - autres que les OPCVM (2664)				
Parts et actions OPCVM (2664)				
Parts et actions autres OPCVM (2665)	4 937 357,62	4 937 357,62	4 937 357,62	0,00
Autres placements (2668)	77 265,61	77 265,61	77 265,61	0,00
<b>Total Placements unités de comptes</b>	<b>5 014 623,23</b>	<b>5 014 623,23</b>	<b>5 014 623,23</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>16 077 733 144,07</b>	<b>15 891 338 721,32</b>	<b>18 362 414 358,23</b>	<b>2 471 075 636,91</b>

### B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

NATURE	Montant au début de l'exercice			Variations de l'exercice			Montant à la fin de l'exercice		
	Brut	Opposé	Net	Brut	Opposé	Net	Brut	Opposé	Net
Provisions pour primes non acquises	898 192 737,31	0,00	898 192 737,31	85 273 241,30	0,00	85 273 241,30	763 445 999,58	0,00	763 445 999,58
Provisions pour sinistres à payer	7 949 433 437,64	1 029 449 702,34	6 919 983 735,30	-106 154 947,11	309 788 471,12	8 179 159 979,81	803 344 833,07	7 269 742,74	8 179 159 979,81
Provisions pour assurances vie	5 181 164 803,34	76 274 071,01	5 104 890 732,33	1 055 414 641,49	-1 007 444,94	1 057 449 191,95	6 216 634 047,49	74 307 151,95	6 216 634 047,49
Provisions pour l'acquisition de sociétés	383 934 062,38	0,00	383 934 062,38	-1 001 891 749,09	281 902 919,81	281 902 919,81	0,00	0,00	281 902 919,81
Provisions pour décaissements	120,00	0,00	120,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisions des contrats en cours de comptes	1 564 581,27	1 564 581,27	0,00	9 913 953,31	14 007 018,44	14 007 018,44	4 297 518,64	0,00	4 297 518,64
Provisions pour participations aux bénéfices	119 287 001,02	119 287 001,02	0,00	26 940 000,00	144 340 000,00	144 340 000,00	44 340 000,00	0,00	44 340 000,00
Provisions techniques sur placements	18 356 191,24	18 356 191,24	0,00	0,00	0,00	18 356 191,24	9 536 191,24	0,00	9 536 191,24
Autres provisions techniques	69 139 991,26	68 700 971,03	438 999,89	13 612 181,51	1 456 476,59	22 141 803,05	92 740 251,31	70 159 448,71	123 585 601,00
<b>TOTAL</b>	<b>14 642 010 821,64</b>	<b>1 564 624 200,38</b>	<b>13 077 386 621,26</b>	<b>1 083 421 678,81</b>	<b>-106 473 996,45</b>	<b>1 189 386 442,74</b>	<b>15 205 642 900,31</b>	<b>1 047 771 448,39</b>	<b>14 677 871 451,92</b>
<b>B-AUTRES PROVISIONS</b>									
NATURE	Montant au début de l'exercice	Dotations	Reprises	Montant fin d'exercice					
1- Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	312 153 191,29	9 942 842,47	0,00	322 096 033,76					
2- Provisions réglementées	302 281,03	134 400,34	0,00	436 681,37					
3- Provisions destinées pour risques et charges	299 779 417,30	21 500 000,00	5 500 000,00	325 779 417,30					
<b>Sous Total (A)</b>	<b>392 232 599,70</b>	<b>21 500 000,00</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>429 232 599,70</b>					
4- Autres provisions pour dépréciation de l'actif circulant	1 677 250 436,83	57 475 958,66	0,00	1 734 726 395,49					
5- Autres provisions pour risques et charges	0,00	0,00	0,00	0,00					
6- Provisions pour dépréciation des comptes trésorerie	0,00	0,00	0,00	0,00					
<b>Sous Total (B)</b>	<b>1 677 250 436,83</b>	<b>57 475 958,66</b>	<b>0,00</b>	<b>1 734 726 395,49</b>					
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>2 069 483 036,53</b>	<b>78 975 958,66</b>	<b>5 500 000,00</b>	<b>2 149 209 026,19</b>					

### B6 : TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2025 au 31/12/2025

CREANCES	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES				
	TOTAL	Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
<b>DE LA COTE IMMOBILISEE</b>								
- Immobilisations financières								
- Prêts immobiliers	17 303 351,05	14 100 551,05	3 202 800,00					
- Autres créances financières	5 435 341,61	5 425 341,61	0,00					
- Placements affectés aux opérations d'assurance								
- Obligations et bons et TCFN	510 031 795,04	448 739 414,29	61 292 380,79					
- Prêts et effets assimilés	154 230 313,76	149 729 375,31	4 500 938,45					
- Créances pour dépôts auprès des cédants	0,00	0,00	0,00					
	<b>488 961 043,46</b>	<b>429 988 682,26</b>	<b>58 992 380,78</b>					
<b>DE LA COTE CIRCULANT</b>								
- Part des réassureurs dans les opérations de réassurance	1 047 774 448,33	1 047 774 448,33	0,00					
- Casseurs et comptes rattachés	930 271 497,51	930 271 497,51	0,00					
- Intermédiaires, cédants, cossureurs et comptes rattachés	3 832 523 577,04	3 832 523 577,04	0,00	2 408 888 841,15				121 412 402,49
- Personnel	5 313 997,43	5 313 997,43	0,00					
- Dettes des associés	172 836 232,43	172 836 232,43						