



Exercice clos au 31/12/2019

SCR

CREATEUR DE RESILIENCE DEPUIS 1960  
RESILIENCE BUILDER SINCE 1960



- 50 Marchés avec plus de 300 clients au Maroc, en Afrique, au Moyen Orient et en Asie
- 3<sup>ème</sup> Réassureur Africain (sur la base des primes souscrites)
- Manager du Centre Africain des Risques Catastrophiques (C.A.R.C)
- Manager de FAIR Aviation Pool depuis 1989
- Une Académie de Formation professionnelle « la Fondation SCR ACADEMY RE »
- 3 bureaux de représentation : Abidjan en côte d'Ivoire, Kigali au Rwanda et Le Caire en Egypte
- Elue Meilleure Compagnie de Réassurance Régionale par Capital Finance City (CFI) (au titre de l'exercice 2019)
- Représentation du Maroc dans le PMO Global Awards (au titre de l'exercice 2019)

Rating :

- Fitch ratings: AAA/stable (Notation locale)
- AM BEST : AM BEST/B++ ( Good)

**SCR** | CRÉATEUR DE RÉSILIENCE DEPUIS 1960  
RESILIENCE BUILDER SINCE 1960

Société Anonyme au capital de 1.500.000.000 dirhams  
Siège Social : Tour Atlas- Place Zellaqa- Casablanca

**Exercice clos au 31/12/2019**

**BILAN ACTIF**

ACTIF	EXERCICE			Exercice précédent
	B R U T	Amort & Prov.	NET	NET
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>10 782 541 889,69</b>	<b>827 353 624,24</b>	<b>9 955 188 265,45</b>	<b>10 311 333 663,68</b>
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR</b>	<b>1 814 825,69</b>	<b>504 390,62</b>	<b>1 310 435,07</b>	<b>125 860,72</b>
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 814 825,69	504 390,62	1 310 435,07	125 860,72
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>33 640 539,49</b>	<b>21 935 889,87</b>	<b>11 704 649,62</b>	<b>11 236 459,02</b>
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	31 956 242,71	21 935 889,87	10 020 352,84	11 236 459,02
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	1 684 296,78		1 684 296,78	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>41 093 080,28</b>	<b>36 114 739,59</b>	<b>4 978 340,69</b>	<b>5 397 219,99</b>
* Terrains				
* Constructions				
* Installations techniques, matériel et outillage				
* Matériel transport	805 174,04	100 355,11	704 818,93	58 629,09
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	40 082 867,09	36 014 384,48	4 068 482,61	5 338 390,90
* Autres immobilisations corporelles	205 039,15		205 039,15	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>	<b>10 755 647,05</b>	<b>217 787,52</b>	<b>10 537 859,53</b>	<b>10 201 182,00</b>
* Prêts immobilisés	10 595 024,59	217 787,52	10 377 237,07	10 053 536,28
* Autres créances financières	160 622,46		160 622,46	147 645,72
* Titres de participation				
* Autres titres immobilisés				
<b>PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS DE REASSURANCE</b>	<b>10 694 952 797,18</b>	<b>768 580 816,64</b>	<b>9 926 371 980,54</b>	<b>10 284 372 941,95</b>
* Placements immobiliers	247 008 327,03	192 190 796,14	54 817 530,89	58 448 332,89
* Obligations, bons et titres de créances négociables	2 173 250 782,43		2 173 250 782,43	2 927 043 960,22
* Actions et parts sociales	6 703 448 130,69	575 184 189,55	6 128 263 941,14	6 101 315 085,12
* Prêts et effets assimilés	9 565 667,52	1 205 830,95	8 359 836,57	8 232 831,22
* Dépôts en comptes indisponibles	241 138 719,44		241 138 719,44	174 614 279,44
* Placements affectés aux contrats en unités de compte				
* Dépôts auprès des cédantes	1 320 541 170,07		1 320 541 170,07	1 014 718 453,06
* Autres placements				
<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF</b>	<b>285 000,00</b>		<b>285 000,00</b>	<b>285 000,00</b>
* Diminution de créances immobilisées et des placements	285 000,00		285 000,00	
* Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques				
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>5 240 747 829,84</b>	<b>324 301 071,46</b>	<b>4 916 446 758,38</b>	<b>4 468 922 769,38</b>
<b>PARTS DES RETROCESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES</b>	<b>3 117 030 278,28</b>	<b>1 606 424,73</b>	<b>3 115 423 853,55</b>	<b>2 774 334 163,14</b>
* Provisions pour primes non acquises	451 905 323,97		451 905 323,97	469 121 727,00
* Provisions pour sinistres à payer	2 633 199 760,56	1 606 424,73	2 631 593 335,83	2 240 424 813,14
* Provisions des assurances vie				
* Autres provisions techniques	31 925 193,75		31 925 193,75	64 787 623,00
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>2 063 884 834,03</b>	<b>322 694 646,73</b>	<b>1 741 190 187,30</b>	<b>1 633 801 104,37</b>
* Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	324 720 508,00	101 222 977,12	223 497 530,88	197 052 034,39
* Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	1 528 296 477,03	206 369 335,41	1 321 927 141,62	1 154 317 963,52
* Personnel débiteur	182 933,21		182 933,21	150 386,99
* Etat débiteur	119 664 990,96		119 664 990,96	185 525 420,56
* Comptes d'associés débiteurs				
* Autres débiteurs	23 791 364,84	15 102 334,20	8 689 030,64	6 165 270,00
* Comptes de régularisation - Actif	67 228 559,99		67 228 559,99	90 590 028,91
<b>TITRES VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux opérations de réassurance)</b>				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants)</b>	<b>59 832 717,53</b>		<b>59 832 717,53</b>	<b>60 787 501,65</b>
<b>TRESORERIE</b>	<b>90 064 775,32</b>		<b>90 064 775,32</b>	<b>143 278 744,82</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>90 064 775,32</b>		<b>90 064 775,32</b>	<b>143 278 744,82</b>
* Chèques et valeurs à encaisser	13 533,90		13 533,90	13 533,90
* Banques, TG et CCP	90 022 845,37		90 022 845,37	143 209 366,98
* Caisse, Régies d'avances et accreditifs	28 396,05		28 396,05	55 843,94
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>16 113 354 494,85</b>	<b>1 151 654 695,70</b>	<b>14 961 699 799,15</b>	<b>14 923 535 177,86</b>

**BILAN PASSIF**

PASSIF	EXERCICE		Exercice précédent
	13 490 905 470,70	2 487 586 792,27	13 472 440 504,49
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
* Capital social	1 500 000 000,00		1 500 000 000,00
* à déduire : actionnaires, capital souscrit non appelé			
* Capital appelé, (dont versé, .....)			
* Prime d'émission, de fusion, d'apport			
* Ecarts de réévaluation			
* Réserve légale	150 000 000,00		150 000 000,00
* Autres réserves	559 574 521,40		497 011 448,91
* Report à nouveau	99 945,70		90 970,45
* Résultat nets en instance d'affectation			
* Résultat net de l'exercice	277 912 325,17		300 130 995,90
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS</b>			
* Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT</b>	<b>2 150 328,36</b>		<b>2 130 895,23</b>
* Emprunts obligataires			
* Emprunts pour fonds d'établissement			
* Autres dettes de financement	2 150 328,36		2 130 895,23
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>16 285 000,00</b>		<b>17 681 120,00</b>
* Provisions pour risques	285 000,00		1 681 120,00
* Provisions pour charges	16 000 000,00		16 000 000,00
<b>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES AFFAIRES LEGALES</b>	<b>3 618 418 269,06</b>		<b>4 150 367 026,64</b>
* Provisions pour primes non acquises	264 494,77		
* Provisions pour sinistres à payer	1 348 980 559,01		1 772 144 428,00
* Provisions des assurances vie	2 265 335 090,64		2 373 850 916,00
* Provisions pour fluctuations de sinistralité			
* Provisions pour aléas financiers			
* Provisions techniques des contrats en unités de compte			
* Provisions pour participations aux bénéfices			
* Provisions techniques sur placements	3 838 124,64		3 838 124,64
* Autres provisions techniques			533 558,00
<b>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES AFFAIRES CONVENTIONNELLES</b>	<b>7 360 457 393,01</b>		<b>6 853 346 927,36</b>
* Provisions pour primes non acquises	630 556 969,14		395 908 784,00
* Provisions pour sinistres à payer	6 323 433 238,01		5 780 513 659,00
* Provisions des assurances vie	104 641 996,43		132 538 225,00
* Provisions pour fluctuations de sinistralité	98 798 637,00		91 130 143,00
* Provisions pour aléas financiers			
* Provisions techniques des contrats en unités de compte			
* Provisions pour participations aux bénéfices			
* Provisions techniques sur placements	1 197 521,36		1 197 521,36
* Autres provisions techniques	201 829 031,07		452 058 595,91
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF</b>	<b>6 007 688,00</b>		<b>1 681 120,00</b>
* Augmentation des créances immobilisées et des placements	6 007 688,00		1 681 120,00
* Diminution des dettes de financement et des provisions techniques			
<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>1 470 794 328,45</b>		<b>1 451 094 673,37</b>
<b>DETTES POUR ESPÈCES REMISES PAR LES RETROCESSIONNAIRES</b>	<b>239 757 776,88</b>		<b>134 807 964,74</b>
* Dettes pour espèces remises par les récessionnaires	239 757 776,88		134 807 964,74
<b>DETTES PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1 142 674 409,27</b>		<b>1 228 376 832,14</b>
* Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	391 320 563,35		339 983 257,56
* Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	531 968 256,00		690 282 904,52
* Personnel créancier	11 167 462,61		9 848 917,88
* Organismes sociaux créditeurs	5 278 890,55		5 035 987,52
* Etat créancier	159 461 989,47		122 331 421,38
* Comptes d'associés créditeurs			
* Autres créanciers	28 014 587,71		23 422 489,45
* Comptes de régularisation - Passif	15 462 659,58		17 491 853,83
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>59 832 717,53</b>		<b>60 787 501,65</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants)</b>	<b>28 529 424,77</b>		<b>27 122 374,65</b>
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>14 961 699 799,15</b>		<b>14 923 535 177,86</b>

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) TECHNIQUE VIE**

	LIBELLE	EXERCICE			Exercice précédent
		Brut	Rétrocession	Net	
1	<b>PRIMES</b>	<b>99 321 651,28</b>	<b>7 846 482,07</b>	<b>91 475 169,21</b>	<b>117 954 500,33</b>
	Primes acceptées	99 321 651,28	7 846 482,07	91 475 169,21	117 954 500,33
	Variation des provisions pour primes non acquises				
2	<b>PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>768 085,90</b>		<b>768 085,90</b>	<b>730 866,79</b>
	Produits techniques d'exploitation	768 085,90		768 085,90	730 866,79
	Reprises d'exploitation, transferts de charges				
3	<b>PRESTATIONS ET FRAIS</b>	<b>196 557 265,40</b>	<b>38 011,61</b>	<b>196 519 253,79</b>	<b>174 953 571,62</b>
	Prestations et frais payés	390 349 334,72		390 349 334,72	209 658 351,62
	Variation des provisions pour sinistres à payer	-67 784 744,96	470 527,86	-68 255 217,10	53 046 624,00
	Variation des provisions des assurances vie	-136 412 053,93		-136 412 053,93	-95 290 332,00
	Variation des provisions pour fluctuation de sinistralité	7 668 494,00		7 668 494,00	4 599 694,00
	Variation des provisions pour aléas financiers				
	Variation des provisions pour participations aux bénéfices				
	Variation des autres provisions techniques	2 736 234,57	-432 516,25	3 168 750,82	2 939 234,00
4	<b>CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>17 784 366,00</b>		<b>17 784 366,00</b>	<b>15 481 189,06</b>
	Charges d'acquisition des contrats				
	Achats consommés de matières et fournitures	37 087,00		37 087,00	35 337,00
	Autres charges externes	3 758 184,00		3 758 184,00	4 298 420,00
	Impôts et taxes	609 255,00		609 255,00	831 183,00
	Charges de personnel	7 597 769,00		7 597 769,00	7 367 852,00
	Autres charges d'exploitation	79 958,00		79 958,00	213 830,00
	Dotations d'exploitation	5 702 113,00		5 702 113,00	2 734 567,06
5	<b>PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS DE REASSURANCE</b>	<b>207 750 041,70</b>		<b>207 750 041,70</b>	<b>172 480 757,20</b>
	Revenus des placements	107 080 238,72		107 080 238,72	133 470 087,16
	Gains de change	12 291,14		12 291,14	
	Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	433 167,45		433 167,45	397 448,66
	Profits sur réalisation de placements	97 312 082,49		97 312 082,49	30 399 911,08
	Intérêts et autres produits de placements	311 880,00		311 880,00	445 280,82
	Reprises sur charges de placement; transferts de charges	2 600 381,90		2 600 381,90	7 768 029,48
6	<b>CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS DE REASSURANCE</b>	<b>13 467 837,61</b>		<b>13 467 837,61</b>	<b>40 359 196,45</b>
	Charges d'intérêts				
	Frais de gestion des placements	4 982 232,80		4 982 232,80	4 929 180,35
	Pertes de change	110 117,72		110 117,72	
	Amortissement des différences sur prix de remboursement	1 094 247,36		1 094 247,36	2 194 826,83
	Pertes sur réalisation de placements	483 136,33		483 136,33	9 078 997,00
	Autres charges de placements				
	Dotations sur placement	6 798 103,40		6 798 103,40	24 156 192,27
<b>RESULTAT TECHNIQUE (1+2-3+4+5-6)</b>	<b>80 030 309,87</b>	<b>7 808 470,46</b>	<b>72 221 839,41</b>	<b>60 372 167,19</b>	

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) TECHNIQUE NON VIE**

	LIBELLE	EXERCICE			Exercice précédent
		Brut	Rétrocession	Net	
1	<b>PRIMES</b>	<b>1 373 635 131,99</b>	<b>821 439 180,72</b>	<b>552 195 951,27</b>	<b>785 183 629,90</b>
	Primes acceptées	1 608 547 811,90	804 222 777,69	804 325 034,21	722 664 255,90
	Variation des provisions pour primes non acquises	234 912 6			

# SCR - COMMUNICATION FINANCIÈRE

# SCR

## CRÉATEUR DE RÉSILIENCE DEPUIS 1960 RESILIENCE BUILDER SINCE 1960

Société Anonyme au capital de 1.500.000.000 dirhams  
Siège Social : Tour Atlas- Place Zellaqa- Casablanca

### Exercice clos au 31/12/2019

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

	OPERATIONS PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	TOTAUX EXERCICE	Exercice précédent
<b>1 PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS</b>				
Produits d'exploitation non techniques courants				
Intérêts et autres produits non techniques courants				
Autres produits non techniques courants				
Reprises non techniques, transferts de charges				
<b>2 CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES</b>	<b>6 475 869,54</b>		<b>6 475 869,54</b>	<b>6 392 241,26</b>
Charges d'exploitation non techniques courantes				
Charges financières non techniques courantes				
Autres charges non techniques courantes				
Dotations non techniques	6 475 869,54		6 475 869,54	6 392 241,26
<b>RESULTAT NON TECHNIQUE COURANT (1-2)</b>	<b>-6 475 869,54</b>		<b>-6 475 869,54</b>	<b>-6 392 241,26</b>
<b>3 PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS</b>	<b>374 059,58</b>	<b>593 229,97</b>	<b>967 289,55</b>	<b>6 231 155,62</b>
Produits des cessions d'immobilisations	36 189,22		36 189,22	
Subventions d'équilibre				
Autres produits non courants	257 870,36	321 887,59	579 757,95	6 231 155,62
Reprises non courantes, transferts de charges	80 000,00	271 342,38	351 342,38	
<b>4 CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES</b>	<b>9 876 730,24</b>	<b>872 467,47</b>	<b>10 749 197,71</b>	<b>1 911 341,54</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	104 902,82		104 902,82	
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	9 771 827,42	872 467,47	10 644 294,89	1 613 554,02
Dotations non courantes				297 787,52
Rappel et dégrèvements des impôts sur résultats				
<b>RESULTAT NON TECHNIQUE NON COURANT (3-4)</b>	<b>-9 502 670,66</b>	<b>-279 237,50</b>	<b>-9 781 908,16</b>	<b>4 319 814,08</b>
<b>RESULTAT NON TECHNIQUE (1-2+3-4)</b>	<b>-15 978 540,20</b>	<b>-279 237,50</b>	<b>-16 257 777,70</b>	<b>-2 072 427,18</b>

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) RECAPITULATION

	EXERCICE	Exercice précédent
RESULTAT TECHNIQUE VIE	72 221 839,41	60 372 167,19
RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	358 841 127,46	340 681 492,89
TOTAL RESULTAT TECHNIQUE	431 064 966,87	401 053 660,08
RESULTAT NON TECHNIQUE	-16 257 777,70	-2 072 427,18
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>414 807 189,17</b>	<b>398 981 232,90</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>136 894 864,00</b>	<b>98 850 237,00</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>277 912 325,17</b>	<b>300 130 995,90</b>
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	299 993 296,81	291 166 124,32
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON VIE	926 604 089,14	1 256 490 967,39
TOTAL DES PRODUITS TECHNIQUES	1 226 497 385,95	1 547 657 091,71
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	967 289,55	6 231 155,62
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>1 227 464 675,50</b>	<b>1 553 888 247,33</b>
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	227 771 457,40	230 793 957,13
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON VIE	567 600 961,68	915 809 474,50
TOTAL DES CHARGES	795 432 419,08	1 146 603 431,63
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	17 225 067,25	8 303 582,80
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>136 894 864,00</b>	<b>98 850 237,00</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>949 552 350,33</b>	<b>1 253 757 251,43</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>277 912 325,17</b>	<b>300 130 995,90</b>

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Variation (a - b)	
			Emplois	Ressources
	a	b	c	d
(1) Financement permanent	2 512 029 808,63	2 468 726 550,49		43 303 258,14
(2) Moins actif immobilisé	28 816 284,91	26 960 721,73	1 855 563,18	
<b>(3) FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>2 483 213 523,72</b>	<b>2 441 765 828,76</b>		<b>41 447 694,96</b>
(4) Provisions techniques nettes de cessions	7 863 451 808,52	8 229 379 770,86	365 927 962,34	
(5) Placements moins dépôts des réassureurs	9 686 614 203,66	10 149 564 977,21		462 950 773,55
<b>(6) = BESOIN EN COUVERTURE (4-5) (B)</b>	<b>-1 823 162 395,14</b>	<b>-1 920 185 186,35</b>		<b>97 022 791,21</b>
(7) Actif circulant	1 801 022 904,83	1 694 588 404,22	106 434 298,61	
(8) Moins Passif circulant	1 231 036 551,57	1 316 286 708,63	85 250 157,06	
<b>(9) = BESOINS DE FINANCEMENT (7-8) (C)</b>	<b>569 986 353,26</b>	<b>378 301 897,59</b>		<b>191 684 455,67</b>
<b>(10) TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) (A + B - C)</b>	<b>90 064 775,32</b>	<b>143 278 744,82</b>		<b>53 213 969,50</b>

II. FLUX DE TRSORERIE	EXERCICE	Exercice précédent
<b>I. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>277 912 325,17</b>	<b>300 130 995,90</b>
(+) Variation des provisions techniques nettes de cessions	-365 928 533,21	-228 204 262,00
(-) Variation des frais d'acquisition reportés		
(-) Variation des amortissements et provisions (dotations moins reprises)	70 281 584,29	73 526 765,39
(-) Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)		
(-) +/- ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif		
(-) +/- ou - valeurs réalisées sur cessions d'éléments d'actifs		
(-) Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42)	-250 639 562,90	-32 573 928,16

(-) Variation des créances pour espèces ou titres déposées (267)		-305 822 717,01	-91 092 104,75
(-) Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 - 443 à 448)		105 833 451,49	-58 827 895,25
(-) Autres variations (349 - 449)		1 332 274,67	2 939 692,19
<b>A- FLUX D'EXPLOITATION</b>		<b>-467 031 177,50</b>	<b>-34 100 736,68</b>
(+) Acquisitions - cessions d'immobilisations (261)		9 022 992,79	-3 931 743,07

(+) Acquisitions - cessions d'obligations (262)		753 793 177,79	411 775 406,45
(+) Acquisitions - cessions d'actions (263)		-46 141 779,34	-282 799 525,36
(+) Autres Acquisitions - cessions du (26)		-66 651 445,35	-10 376 504,99
(+) Autres Acquisitions - cessions (21 22 23 24 25 35)		-5 069 625,30	-3 105 515,55
<b>B- FLUX NET D'INVESTISSEMENT</b>		<b>644 953 320,59</b>	<b>111 562 117,48</b>
(-) Dividendes versés		-237 558 948,14	-471 964 376,73
(+) Emissions/remboursement) nets d'emprunts		19 433,13	166 867,46
(+) Augmentation /(réduction) de capital et fonds d'établissement			
(+) Augmentation /(réduction) d'actions auto-détenues			

<b>C- FLUX NET DE FINANCEMENT</b>		<b>-237 539 515,03</b>	<b>-471 797 509,27</b>
<b>D - IMPACT DE CHANGE (+17 - 27 37 + 47)</b>		<b>6 403 402,44</b>	<b>-7 601 305,51</b>
<b>E- VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (A + B + C + D)</b>		<b>-53 213 969,50</b>	<b>-401 937 433,98</b>
<b>TRESORERIE DEBUT D'EXERCICE</b>		<b>143 278 744,82</b>	<b>545 218 178,80</b>
<b>TRESORERIE FIN D'EXERCICE</b>		<b>90 064 775,32</b>	<b>143 278 744,82</b>

## ETAT B4 Bis : TABLEAU DES PLACEMENTS

ELEMENTS D'ACTIF	Valeur brute	Valeur nette	Valeur de réalisation	Plus ou moins valeur latente
Terrains (2611, 2311, 2312, 2313, 2316)				
Constructions (2612, 2321, 2323, 2325, 2327)	245 955 386,82	53 764 590,68	347 547 059,79	293 782 469,11
Parts et actions de sociétés immobilières (2613)				
Autres placements immobiliers (2618, 2318, 2328)	778 000,48	778 000,48	778 000,48	
Placements immobiliers en cours (2619, 2329)	274 939,73	274 939,73	274 939,73	
<b>Total placements immobiliers</b>	<b>247 008 327,03</b>	<b>54 817 530,89</b>	<b>348 600 000,00</b>	<b>293 782 469,11</b>
Obligations d'Etat (26211, 26221)	306 835 422,00	306 835 422,00	311 330 124,32	4 494 702,32
Bons du Trésor (26213, 26223)	1 585 384 388,37	1 574 027 853,47	1 696 641 581,20	122 613 727,73
Obligations garanties par l'Etat (26215, 26225)	281 030 972,06	281 030 972,06	302 385 914,16	21 354 942,10
Titres hypothécaires (2623)				
Titres de créances négociables (2624)				
Titres de créances échues (2625)				
Autres obligations et bons (26218, 26228, 2481, 3504, 3506, 3508)				
<b>Total Obligations, bons et titres de créances négociables</b>	<b>2 173 250 782,43</b>	<b>2 161 894 247,53</b>	<b>2 310 357 619,68</b>	<b>148 463 372,15</b>
Titres de participation (2631, 2510)	570 951 145,51	352 505 577,82	617 894 472,20	265 388 894,38
Actions cotées	2 067 253 873,77	1 710 515 251,91	2 324 297 604,20	613 782 352,29
OPCVM Obligations				
OPCVM Actions	4 036 932 461,15	4 036 932 461,15	4 924 808 345,13	887 875 883,98
OPCVM Divers	22 336 961,70	22 336 961,70	22 974 059,00	637 097,30
Autres actions et parts sociales	5 973 688,56	5 973 688,56	11 235 474,50	5 261 785,94
<b>Total actions et titres de participation</b>	<b>6 703 448 130,69</b>	<b>6 128 263 941,14</b>	<b>7 901 209 955,03</b>	<b>1 772 946 013,89</b>
Prêts en première hypothèque (2641, 2411)	9 565 667,52	8 359 836,57	8 359 836,57	
Avances sur polices vie (2643)				
Prêts nantis par des obligations (2644)				
Autres prêts (2648, 2415, 2416, 2418, 2483, 2487, 2488, 2683, 2688)	10 595 024,59	10 377 237,07	10 377 237,07	
<b>Total prêts et créances immobilisés</b>	<b>20 160 692,11</b>	<b>18 737 073,64</b>	<b>18 737 073,64</b>	
Dépôts à terme (2651)	241 138 719,44	241 138 719,44	244 048 675,54	2 909 956,10
OPCVM Monétaires (2653)				
Autres dépôts (2658, 2486)	160 622,46	160 622,46	160 622,46	
Valeurs remises aux cédantes (2672)				
Créances pour espèces remises aux cédantes (2675)	1 320 541 170,07	1 320 541 170,07	1 320 541 170,07	
<b>Total Dépôts</b>	<b>1 561 840 511,97</b>	<b>1 561 840 511,97</b>	<b>1 564 708 468,07</b>	<b>2 909 956,10</b>
Placements immobiliers (2661)				
Obligations et bons (2662)				
Actions et parts autres que les OPCVM (2663)				
Parts et actions OPCVM (2664)				
Parts et actions autres OPCVM (2665)				
Autres placements (2666)				
<b>Total placements unités de comptes</b>				
<b>Autres placements (2668)</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>10 705 708 444,23</b>	<b>9 925 553 305,17</b>	<b>12 143 655 116,42</b>	<b>2 218 101 811,25</b>

(1) Valeur de réalisation au 31 décembre de l'exercice (cours de bourse, valeur de marché, valeur d'expertise...)

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

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

	Exercice	Exercice Prédécent
<b>1 Primes acquises (1a - 1b)</b>	<b>1 472 956 783,27</b>	<b>1 598 100 954,34</b>
1a Primes émises	1 707 869 463,18	1 600 173 353,34
1b Variation des provisions pour primes non acquises	234 912 679,91	2 072 399,00
2 Variation des provisions mathématiques (60311+60317 + 6032 + 6033 + 60261+60267)	-136 412 053,93	-95 290 332,00
3 Ajustement VARCUC		
4 Charges des prestations (4a + 4b)	1 272 059 278,24	2 073 300 340,65
4a Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	1 395 398 196,15	1 327 683 894,65
4b Variation des provisions pour prestations et diverses	-123 338 917,91	745 616 446,00
<b>A - Solde de souscription (Marge brute) (1 - 2 - 3 - 4)</b>	<b>337 309 558,96</b>	<b>-379 909 054,31</b>
5 Charges d'acquisition		
6 Autres charges techniques d'exploitation	234 971 911,82	205 203 638,87
7 Produits techniques d'exploitation	71 738 304,64	100 507 675,13
<b>B - Charges d'acquisition et de gestion nettes (5 + 6 - 7)</b>	<b>163 233 607,18</b>	<b>104 695 963,74</b>
<b>C - Marge d'exploitation (A - B)</b>	<b>174 075 951,78</b>	<b>-484 605 018,05</b>
8 Produits nets des placements (73 - 63) (hors ajustement VARCUC)	444 669 220,93	387 859 818,97
9 Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115, 60316, 60125, 60266, 607)		
<b>D - Solde financier (8 - 9)</b>	<b>444 669 220,93</b>	<b>387 859 818,97</b>
<b>E - Résultat technique brut (C + D)</b>	<b>618 745 172,71</b>	<b>-96 745 199,08</b>
10 Part des réassureurs dans les primes acquises	829 285 662,79	694 962 824,11
11 Part des réassureurs dans les prestations payées	283 298 812,64	376 750 681,27
12 Part des réassureurs dans les provisions	358 306 644,31	816 011 002,00
<b>F - Solde de réassurance (11 + 12 - 10)</b>	<b>-187 680 205,84</b>	<b>497 798 859,16</b>
<b>G - Résultat technique net (E + F)</b>	<b>431 064 966,87</b>	<b>401 053 660,08</b>
13 Résultat non technique courant	-6 475 869,54	-6 392 241,26
14 Résultat non technique non courant	-9 781 908,16	4 319 814,08
<b>H - Résultat non technique (13 + 14)</b>	<b>-16 257 777,70</b>	<b>-2 072 427,18</b>
<b>I - Résultat avant impôts (G + H)</b>	<b>414 807 189,17</b>	<b>398 981 232,90</b>
15 Impôts sur les sociétés	136 894 864,00	98 850 237,00
<b>J - Résultat net (I - 15)</b>	<b>277 912 325,17</b>	<b>300 130 995,90</b>
<b>C' - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)</b>	<b>-13 604 254,06</b>	<b>13 193 841,11</b>

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

1 Résultat net de l'exercice Bénéfice + Perte -	277 912 325,17	300 130 995,90
2 + Dotations d'exploitation (1)		
3 + Dotations sur placements (1)	32 338 574,07	95 850 856,59
4 + Dotations non techniques courantes	6 475 869,54	6 392 241,26
5 + Dotations non techniques non courantes		297 787,52
6 - Reprises d'exploitation (2)		
7 - Reprises sur placements (2)	8 031 893,00	28 637 128,39
8 - Reprises non techniques courantes		
9 - Reprises non techniques non courantes (2) (3)	351 342,38	
10 - Profits provenant de la réévaluation		
11 + Pertes provenant de la réévaluation		
12 - Produits des cessions d'immobilisations	36 189,22	
13 + Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées	104 902,82	
<b>= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>308 412 247,00</b>	<b>374 034 752,88</b>
14 - Distribution de bénéfices	237 558 948,16	471 964 376,73
<b>= AUTOFINANCEMENT</b>	<b>70 853 298,84</b>	<b>-97 929 623,85</b>

## ETAT A2 : ETAT DES DEROGATIONS

INDICATION DES DEROGATIONS	JUSTIFICATIONS DES DEROGATIONS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE & LES RESULTATS
1° Dérogations aux principes comptables fondamentaux	NEANT	
2° Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	
3° Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	

## ETAT A3 : ETAT DES CHANGEMENTS DES METHODES

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATIONS DES CHANGEMENTS	INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE LA SITUATION FINANCIERE & LES RESULTATS
1° Changements affectant les méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
2° Changements affectant les règles de présentation	NEANT	NEANT



CRÉATEUR DE RÉSILIENCE DEPUIS 1960  
RESILIENCE BUILDER SINCE 1960

Société Anonyme au capital de 1.500.000.000 dirhams  
Siège Social : Tour Atlas- Place Zellaqa- Casablanca

Exercice clos au 31/12/2019

ETAT B5 : TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant au début de l'exercice			Variation de l'exercice			Montant à la fin de l'exercice		
	Acceptation	Récession	Net	Acceptation	Récession	Net	Acceptation	Récession	Net
<b>A* Affaires légales</b>	<b>4 150 367 026,64</b>	<b>5 213 748,00</b>	<b>4 145 153 278,64</b>	<b>-531 948 757,58</b>	<b>2 033 872,76</b>	<b>-533 982 630,34</b>	<b>3 618 418 289,06</b>	<b>7 247 620,76</b>	<b>3 611 170 648,30</b>
Provisions pour primes non acquises				264 494,77	194 527,41	69 967,36	264 494,77	194 527,41	69 967,36
Provisions pour sinistres à payer	1 772 144 428,00	4 820 448,00	1 767 323 980,00	-423 163 868,99	2 232 645,35	-425 396 514,34	1 348 980 559,01	7 053 093,35	1 341 927 465,66
Provisions des assurances vie	2 373 850 916,00		2 373 850 916,00	-108 515 625,36		-108 515 625,36	2 265 335 090,64		2 265 335 090,64
Provisions pour fluctuations de sinistralité									
Provisions pour aléas financiers									
Provisions pour contrats en unités de comptes									
Provisions pour participations aux bénéfices									
Provisions techniques sur placements	3 838 124,64		3 838 124,64				3 838 124,64		3 838 124,64
Autres provisions techniques	533 558,00	393 300,00	140 258,00	-533 558,00	-393 300,00	-140 258,00			
<b>B* Affaires conventionnelles</b>	<b>6 853 346 927,36</b>	<b>2 770 726 288,00</b>	<b>4 082 620 639,36</b>	<b>507 110 465,65</b>	<b>339 056 368,52</b>	<b>168 054 097,13</b>	<b>7 360 457 393,01</b>	<b>3 109 782 656,52</b>	<b>4 250 674 736,49</b>
Provisions pour primes non acquises	395 908 784,00	469 121 727,00	-73 212 943,00	234 648 185,14	-17 410 930,44	252 059 115,58	630 556 969,14	451 710 796,56	178 846 172,58
Provisions pour sinistres à payer	5 780 513 650,00	2 237 210 238,00	3 543 303 412,00	542 919 579,01	388 936 428,21	153 983 150,80	6 323 433 238,01	2 626 146 666,21	3 697 286 571,80
Provisions des assurances vie	132 538 225,00		132 538 225,00	-27 896 228,57		-27 896 228,57	104 641 996,43		104 641 996,43
Provisions pour fluctuations de sinistralité	91 130 143,00		91 130 143,00	7 668 494,00		7 668 494,00	98 798 637,00		98 798 637,00
Provisions pour aléas financiers									
Provisions pour contrats en unités de comptes									
Provisions pour participations aux bénéfices									
Provisions techniques sur placements	1 197 521,36		1 197 521,36				1 197 521,36		1 197 521,36
Autres provisions techniques	452 058 595,00	64 394 323,00	387 664 272,00	-250 229 563,93	-32 469 129,25	-217 760 434,68	201 829 031,07	31 925 193,75	169 903 837,32
<b>TOTAL</b>	<b>11 003 713 954,00</b>	<b>2 775 940 036,00</b>	<b>8 227 773 918,00</b>	<b>-24 838 281,83</b>	<b>341 090 241,28</b>	<b>-365 928 533,21</b>	<b>10 978 875 662,07</b>	<b>3 117 030 277,28</b>	<b>7 861 845 384,79</b>

ETAT B5 Bis

NATURE	Montant début de l'exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin d'exercice
		D'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé	557 494 884,70		25 543 696,32		6 270 773,00	80 000,00	576 687 808,02	
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	17 681 120,00		285 000,00		1 681 120,00		16 285 000,00	
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>575 176 004,70</b>		<b>25 828 696,32</b>		<b>7 951 893,00</b>	<b>80 000,00</b>	<b>692 972 808,02</b>	
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	268 968 377,51	63 035 942,16		7 703 248,21			324 301 071,46	
5. Autres Provisions pour risques et charges	60 787 501,85	59 832 717,53		60 787 501,85			59 832 717,53	
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>329 755 879,36</b>	<b>122 868 659,69</b>		<b>68 490 750,06</b>			<b>384 133 788,99</b>	
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>904 931 884,06</b>	<b>122 868 659,69</b>	<b>25 828 696,32</b>	<b>68 490 750,06</b>	<b>7 951 893,00</b>	<b>80 000,00</b>	<b>977 106 597,01</b>	

ETAT B6 : TABLEAU DES CREANCES

Créances	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues & non recouvrées	Montant en devises	Montant sur l'Etat et organismes publics	Montant sur entreprises liées
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>3 514 113 267,07</b>	<b>2 582 692 724,82</b>	<b>929 996 923,78</b>	<b>1 423 618,47</b>	<b>138 691 092,22</b>		
* Immobilisation financières	<b>10 755 647,05</b>	<b>8 442 062,97</b>	<b>2 095 796,56</b>	<b>217 787,52</b>			
+ Prêts immobilisés	10 595 024,59	8 281 440,51	2 095 796,56	217 787,52			
+ Autres créances financières	160 622,46	160 622,46					
* Placements affectés aux opérations de réassurance	<b>3 503 357 620,02</b>	<b>2 574 250 661,85</b>	<b>927 901 127,22</b>	<b>1 205 830,95</b>	<b>138 691 092,22</b>		
+ Obligations , bons et TCN	2 173 250 782,43	1 246 255 960,23	926 994 822,20				
+ Prêts & effet assimilés	9 565 667,52	7 453 531,55	906 305,02	1 205 830,95			
+ Créances pour dépôts cédantes	1 320 541 170,07	1 320 541 170,07			138 691 092,22		
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>5 180 915 112,31</b>	<b>4 866 614 040,85</b>	<b>324 301 071,46</b>	<b>1 508 219 650,86</b>	<b>119 664 990,96</b>		
* Part rétro dans les provisions techniques	3 117 030 278,28		3 115 423 853,55	1 606 424,73	933 073 572,62		
* Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	324 720 508,00		223 497 530,88	101 222 977,12	78 908 227,48		
* Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	1 528 296 477,03		1 321 927 141,62	206 369 335,41	496 237 850,76		
* Personnel	182 933,21		182 933,21				
* Etat	119 664 990,96		119 664 990,96		119 664 990,96		
* Comptes d'associés							
* Autres débiteurs	23 791 364,84		8 689 030,64	15 102 334,20			
* Comptes de régularisation actif	67 228 559,99		67 228 559,99				
<b>TOTAL</b>	<b>8 695 028 379,38</b>	<b>2 582 692 724,82</b>	<b>5 786 610 964,63</b>	<b>325 724 689,93</b>	<b>1 646 910 743,08</b>	<b>119 664 990,96</b>	

ETAT B7 : TABLEAU DES DETTES

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES		
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues & non payées	Montant en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montant sur les entreprises liées
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>2 150 328,36</b>	<b>2 150 328,36</b>					
* Emprunt obligataires							
* Autres dettes de financement	2 150 328,36	2 150 328,36					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1 382 432 186,15</b>	<b>1 382 432 186,15</b>			<b>251 777 214,98</b>	<b>159 461 989,47</b>	
* Dettes pour dépôts récessionnaires	239 757 776,88		239 757 776,88				
* Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	391 320 563,35		391 320 563,35		124 689 042,19		
* Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	531 968 256,00		531 968 256,00		127 088 172,79		
* Personnel	11 167 462,61		11 167 462,61				
* Organismes sociaux	5 278 890,55		5 278 890,55				
* Etat	159 461 989,47		159 461 989,47			159 461 989,47	
* Comptes d'associés							
* Autres créanciers	28 014 587,71		28 014 587,71				
* Comptes de régularisation passif	15 462 659,58		15 462 659,58				
<b>TOTAL</b>	<b>1 384 582 514,51</b>	<b>2 150 328,36</b>	<b>1 382 432 186,15</b>		<b>251 777 214,98</b>	<b>159 461 989,47</b>	

ETAT B8

SURETES DONNEES OU RECUES TABLEAU I SURETES REELLES DONNEES					
Tiers débiteurs ou tiers créditeurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (a)	Date & lieu d'inscription	objet ( b) ©	valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
<b>1° SURETES DONNEES</b>					
Garantie émise en couverture de l'agrément du bureau de représentation de la S C R en côte d'ivoire. Elle a pour objet de garantir le paiement de toute somme due à hauteur du montant maximum de la garantie.			Le 07 avril 2017, Abidjan cote d'ivoire		16 400 000,00
Autorité de tutelle de la zone CIMA	16 400 000,00	Nantissement			16 400 000,00
<b>N E A N T</b>					
TABLEAU II SURETES REELLES					
Tiers débiteurs ou tiers créditeurs	Montant couvert par la sûreté	Nature (a)	Date & lieu d'inscription	objet ( b) ©	valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
<b>2° SURETES RECUES</b>					
PRETS AU LOGEMENT HYPOTHECAIRES	7 653 629,38	1			7 653 629,38

a: 1-hypothèque; 2- nantissement ;3- warrant ;4- gages ;5- autres(a préciser)  
b: préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces  
c: préciser si la sûreté reçue par la SCR provient de personnes tierces autres que le débiteur

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

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS DE L'EXERCICE	MONTANTS DE L'EXERCICE PRECEDENT
Avals & cautions Valeurs remises aux cédants Autres engagements donnés	NEANT	NEANT
<b>TOTAL</b>		
ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS DE L'EXERCICE	MONTANTS DE L'EXERCICE PRECEDENT
Avals & cautions Valeurs remises par les reconditionnaires Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
<b>TOTAL</b>		

ATTESTATION



Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C – Tour Ivoire 3 – 3ème étage  
La Marina - Casablanca

COOPERS AUDIT

Coopers Audit Maroc S.A  
83, Avenue Hassan II  
Casablanca

SOCIETE CENTRALE DE REASSURANCE  
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION  
PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

PERIODE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019

En application des dispositions de l'article 114 de la circulaire ACAPS n°01/AS/19 du 2 janvier 2019 relatives à la publication d'informations par les entreprises d'assurances et de réassurance, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la Société Centrale de Réassurance comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et les états d'informations complémentaires indiqués au niveau de la circulaire précitée, relatifs à la période du 1er janvier au 31 décembre 2019. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2 487 586 792,27 dont un bénéfice net de MAD 277 912 325,17 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Centrale de Réassurance au 31 décembre 2019, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Sakina BENSOU DA KORACHI  
Associé

COOPERS AUDIT

COOPERS AUDIT MAROC  
Siège Social: 83 Avenue Hassan II  
Casablanca  
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

Abdelaziz ALMECHATT  
Associé