

ETATS DE SYNTHESE ARRETES AU 30/06/2025

COMPTES CONSOLIDES



BILAN CONSOLIDÉ		
(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)		
ACTIF	30-juin 2025	31-déc 2024
Actif immobilisé		
Ecart d'acquisition	1 028	1 098
Immobilisations corporelles	108 096	116 889
Titres mis en équivalence	340 224	343 531
Placements affectés aux opérations d'assurance	13 502 466	13 284 255
Autres immobilisations	109 596	113 995
Impôts différés actifs	11 226	13 132
	14 072 636	13 872 901
Actif circulant		
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1 020 656	1 154 445
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés débiteurs	2 942 865	2 334 573
Autres éléments de l'actif circulant	2 823 850	2 390 466
	6 787 371	5 879 484
Trésorerie - actif	283 996	380 081
	21 144 002	20 132 466

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ		
(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)		
	30-juin-2025	30-juin-2024
COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE VIE		
Primes émises brutes	1 042 651	669 481
Primes émises cédées	(11 923)	(9 775)
Produits techniques d'exploitation	837	3 995
Prestations et frais	(1 075 035)	(630 555)
Prestations et frais cédés	11 337	11 542
Charges techniques d'exploitation	(205 698)	(198 505)
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance.	214 798	180 077
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance.	(4 944)	(13 940)
Résultat technique Vie (A)	(27 975)	12 319
COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE		
Primes émises brutes	2 620 426	2 426 484
Primes émises cédées	(350 827)	(295 228)
Variation des provisions pour primes non acquises brutes	(350 792)	(414 037)
Variation des provisions pour primes non acquises cédées	-	-
Produits techniques d'exploitation	5 626	12 552
Prestations et frais	(1 462 777)	(1 310 743)
Prestations et frais cédés	66 433	70 796
Charges techniques d'exploitation	(539 468)	(523 904)
Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	355 370	341 732
Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	(14 423)	(15 340)
Résultat technique Non Vie (B)	329 567	292 312
Résultat technique (C = A + B)	301 592	304 631
COMPTE NON TECHNIQUE		
Produits non techniques courants	9 996	7 330
Charges non techniques courantes	(25 470)	(19 576)
Résultat non technique courant	(15 474)	(12 246)
Produits non techniques non courants	1 482	1
Charges non techniques non courantes	(2 901)	(13 931)
Résultat non technique non courant	(1 420)	(13 930)
Résultat non technique (D)	(16 893)	(26 176)
Résultat avant impôt (C + D)	284 699	278 455
Impôt sur le résultat	(18 319)	(28 040)
Dotations d'amortissement des écarts d'acquisition	(69)	(9 254)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	9 743	8 720
Résultat net	276 055	249 881
Dont :		
Intérêts minoritaires	276 054	249 881
	1	1

TABLEAU DE FINANCEMENT CONSOLIDÉ				
I - SYNTHESE DES MASSES DU BILAN				
MASSES	Exercice (a)	Exercice précédent (b)	Variations (a-b)	
			emplois (c)	ressources (d)
1 Financement permanent (moins rubrique 16)	2 346 337	2 406 514	60 177	-
2 Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	570 170	588 646	-	18 475
3 = Fond de roulement fonctionnel (1-2) (A)	1 776 166	1 817 868	41 702	-
4 Provisions techniques nettes de cessions (16 - 32)	14 449 572	13 487 565	-	962 007
5 Placements moins dépôts des réassureurs (26 - 42)	12 905 895	12 599 206	306 689	-
6 = Besoin en couverture (4 - 5) (B)	1 543 677	888 359	-	655 318
7 Actif circulant (moins rubrique 32)	5 766 715	4 725 038	1 041 677	-
8 Moins Passif circulant (moins rubrique 42)	2 203 116	1 932 747	-	270 369
9 = Besoin de financement (7-8) (C)	3 563 599	2 792 291	771 308	-
10 Trésorerie nette (actif - passif) = (A+ B - C)	(243 755)	(86 063)	-	157 692
↗ Augmentation				
↘ Diminution				
II - FLUX DE TRESORERIE				
	juin-25	déc.-24		
Résultat net	276 055	453 361		
Variation des provisions techniques nettes de cessions	962 007	499 439		
Variation des amortissements et provisions (1)	34 878	152 876		
+ ou - values réalisées sur cessions d'éléments d'actifs	(60 361)	(251 207)		
Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42)	(470 615)	(201 685)		
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 - 443 à 448)	7 917	(52 627)		
Autres variations (349 - 449)	(428 393)	23 216		
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	69	18 399		
QP des sociétés mises en équivalence	(9 743)	(21 862)		
Correction du résultat de cession de titres consolidés	-	-		
Variation des impôts différés	1 906	(621)		
Dividendes versés par sociétés mises en équivalence	13 048	12 481		
A - flux d'exploitation	326 767	631 770		
Acquisitions - cessions d'immeubles (261)	(20 712)	(22 821)		
Acquisitions - cessions d'obligations (262)	92 673	53 556		
Acquisitions - cessions d'actions (263)	(499 487)	283 504		
Autres Acquisitions - cessions du (26)	269 070	(589 396)		
Autres Acquisitions - cessions (21 23 24 25 35)	10 226	42 155		
B - flux d'investissement	(148 231)	(233 001)		
Dividendes versés	(349 645)	(343 616)		
C - flux de financement	(336 228)	(328 116)		
E -Variation nette de la trésorerie ( A + B + C + D)	(157 692)	70 652		
F - Trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	(86 063)	(156 716)		
G - Trésorerie sur variation de périmètre	-	-		
H - Trésorerie en fin de période (E + F)	(243 755)	(86 063)		

(1) dotations moins reprises

BILAN CONSOLIDÉ		
(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)		
PASSIF	30-juin 2025	31-déc 2024
Capital	602 836	602 836
Réserves consolidées	1 415 291	1 311 579
Résultat consolidé	276 055	453 361
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	2 294 182	2 367 775
Dont : Capitaux propres part du groupe	2 294 135	2 367 730
Intérêts minoritaires	46	46
Dettes de financement	36 453	23 036
Provisions techniques	15 470 228	14 642 011
	17 816 565	17 048 525
Passif circulant		
Dettes pour les espèces remises par les cessionnaires	596 570	685 049
Cessionnaires, cédants coassureurs et comptes rattachés créditeurs	715 357	593 595
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés créditeurs	873 493	731 722
Autres dettes du passif circulant	614 266	607 431
	2 799 686	2 617 796
Trésorerie - passif	527 751	466 144
	21 144 002	20 132 466

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION		
Société	Pourcentage d'intérêt	Méthode de Consolidation
ATLANTASANAD	100,00%	Intégration Globale
NAJMAT AL BAHR	100,00%	Intégration Globale
TOURS BALZACS	99,99%	Intégration Globale
NEJMAT AL JANOUH	99,92%	Intégration Globale
LES EAUX MINERALES D'OULMES	28,66%	Mise en équivalence
JAWHARAT CHAMAL	20,61%	Mise en équivalence
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES		
COMPTES ANNUELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025		

<b>FIDAROC GRANT THORNTON</b>	<b>FORVIS MAZARS</b>
7, Boulevard Driss Slaoui Casablanca Maroc	76, Bd Abdelmoumen Résidence Koutoubia, 7ème étage Casablanca Maroc
ATLANTASANAD	
ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025	
Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société ATLANTASANAD S.A. et de ses filiales (Groupe ATLANTASANAD) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie consolidé et le périmètre de consolidation au terme du semestre couvrant la période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 2.294.182 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 276.055.	
Nous avons effectué notre examen selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.	
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe ATLANTASANAD arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.	
Casablanca, le 29 septembre 2025	
Les Commissaires aux Comptes	
Faïçal MEKOUAR Associé	Abdou Souleye DIOP Associé

ETATS DE SYNTHESE ARRETES AU 30/06/2025

COMPTES SOCIAUX



BILAN (BL) Exercice clos le 30 juin 2025				
ACTIF	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amort/Prov..	Net	
ACTIF IMMOBILISE	16 857 745 884,92	544 740 651,41	16 313 005 233,51	16 115 832 976,87
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	219 827 393,28	185 262 193,65	34 565 199,63	40 629 551,96
Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	219 827 393,28	185 262 193,65	34 565 199,63	40 629 551,96
Primes de remboursement des obligations				0,00
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	1 328 119 572,41	39 597 839,73	1 288 521 732,68	1 291 005 898,97
Immobilisation en recherche et développement				0,00
Brevets, marques, droits et valeurs similaires				0,00
Fonds commercial	1 272 576 505,42		1 272 576 505,42	1 272 576 505,42
Autres immobilisations incorporelles	55 543 066,99	39 597 839,73	15 945 227,26	18 429 393,55
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	282 875 786,00	175 594 429,22	107 281 356,78	116 051 432,93
Terrains			0,00	0,00
Constructions	136 505 178,77	66 254 123,46	70 251 055,31	75 904 507,40
Installations techniques, matériel et outillage	0,00		0,00	0,00
Matériel de transport	9 927 567,28	6 490 826,15	3 436 741,13	3 176 697,66
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	136 443 039,95	102 849 479,61	33 593 560,34	36 970 227,87
Autres immobilisations corporelles	0,00		0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours	0,00		0,00	0,00
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (AUTRES QUE PLACEMENTS)	162 929 228,98	3 724 800,00	159 204 428,98	159 819 896,61
Prêts immobilisés	18 321 870,75		18 321 870,75	18 990 666,06
Autres créances financières	5 519 688,61		5 519 688,61	5 466 360,93
Titres de participation	126 772 083,82	3 724 800,00	123 047 283,82	123 047 283,82
Autres titres immobilisés	12 315 585,80		12 315 585,80	12 315 585,80
PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	14 863 993 904,25	140 561 388,81	14 723 432 515,44	14 508 326 196,41
Placements immobiliers	938 536 549,41	43 216 480,53	895 320 068,88	878 480 452,59
Obligations et bons et titres de créances négociables	670 558 883,70		670 558 883,70	763 064 598,58
			0,00	0,00
Actions et parts sociales	12 069 940 655,22	97 344 908,28	11 972 595 746,94	11 412 753 516,69
Prêts et effets assimilés	154 146 035,11		154 146 035,11	157 466 187,08
Dépôts en comptes indisponibles	142 931 756,46		142 931 756,46	417 332 801,05
Placements affectés aux contrats en unités de compte	3 529 715,91		3 529 715,91	2 891 925,78
Dépôts auprès des cédantes				0,00
Autres placements	884 350 308,44		884 350 308,44	876 336 714,64
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)	8 129 934 098,41	1 696 921 282,98	6 433 012 815,43	5 537 867 968,40
PART DES CESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES	1 020 655 695,30	0,00	1 020 655 695,30	1 154 445 434,38
Provisions pour primes non acquises	0,00		0,00	0,00
Provisions pour sinistres à payer	904 936 483,19		904 936 483,19	1 009 469 790,24
Provisions des assurances vie	75 746 402,19		75 746 402,19	76 274 671,01
Autres provisions techniques	39 972 809,92		39 972 809,92	68 700 973,13
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	7 053 383 587,50	1 660 188 077,99	5 393 195 509,51	4 352 627 713,40
Cessionnaires et cptes rattachés débiteurs	877 841 679,43	668 970,72	877 172 708,71	859 466 117,98
Assurés, intermédiaires , cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	4 599 614 510,44	1 656 749 655,05	2 942 864 855,39	2 334 572 672,09
Personnel débiteur	6 672 877,57		6 672 877,57	4 976 125,45
Etat débiteur	191 373 528,84		191 373 528,84	187 080 363,11
Comptes d'associés débiteurs			0,00	0,00
Autres débiteurs	301 044 365,65	2 769 452,22	298 274 913,43	300 485 343,71
Comptes de régularisation-actif	1 076 836 625,57		1 076 836 625,57	666 047 091,06
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux op.d'ass.)	55 894 815,61	36 733 204,99	19 161 610,62	30 794 820,62
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (Eléments circulants)				
TRESORERIE	279 715 602,23	0,00	279 715 602,23	378 449 104,52
TRESORERIE-ACTIF	279 715 602,23	0,00	279 715 602,23	378 449 104,52
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, TGR, C.C.P.	279 443 274,72		279 443 274,72	378 306 240,22
Caisses, régies d'avances et accreditifs	272 327,51		272 327,51	142 864,30
TOTAL GENERAL	25 267 395 585,56	2 241 661 934,40	23 025 733 651,17	22 032 150 049,79

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

I - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE VIE

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025					
Libellé	1er SEM 2024			1er SEM 2023	Exercice 2023
	Brut	Cessions	Net	Net	Net
1 PRIMES	1 042 651 419,51	11 922 577,45	1 030 728 842,06	659 705 835,20	1 232 615 561,20
Primes émises	1 042 651 419,51	11 922 577,45	1 030 728 842,06	659 705 835,20	1 232 615 561,20
				0,00	0,00
				0,00	0,00
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	837 413,18	0,00	837 413,18	3 994 610,35	8 817 626,76
Subventions d'exploitation			0,00	0,00	0,00
Autres produits d'exploitation	837 413,18		837 413,18	2 298 212,14	5 467 629,69
Reprises d'exploitation, transferts de charges	0,00		0,00	1 696 398,21	3 349 997,07
				0,00	0,00
3 PRESTATIONS ET FRAIS	1 075 034 551,87	11 337 065,25	1 063 697 486,62	619 012 400,81	1 058 313 134,61
Prestations et frais payés	331 754 190,20	14 007 787,21	317 746 402,99	370 343 189,59	587 154 261,01
Variation des provisions pour sinistres à payer	11 626 496,29	-2 142 453,14	13 768 949,43	-7 326 704,57	8 840 692,02
Variation des provisions des assurances vie	683 026 004,99	-528 268,82	683 554 273,81	231 125 997,52	445 095 592,75
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	0,00		0,00	0,00	-4 188 735,91
Variation des provisions pour aléas financiers	0,00		0,00	0,00	0,00
Var. des prov. Tech. des contrats en unités de cpte	1 728 860,39		1 728 860,39	1 933 918,27	2 206 324,73
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	46 899 000,00		46 899 000,00	22 936 000,00	19 205 000,01
Variation des autres provisions techniques			0,00	0,00	0,00
				0,00	0,00
4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	206 911 267,08	0,00	206 911 267,08	198 278 697,81	362 092 411,79
Charges d'acquisition des contrats	129 280 114,33		129 280 114,33	109 454 934,70	205 257 700,39
Achats consommés de matières et fournitures	760 234,69		760 234,69	686 841,90	1 277 427,30
Autres charges externes	36 063 983,93		36 063 983,93	31 047 734,75	64 898 295,63
Impôts et taxes	5 641 446,28		5 641 446,28	4 540 470,74	8 086 464,93
Charges de personnel	29 378 221,99		29 378 221,99	28 907 825,14	61 991 959,63
Autres charges d'exploitation	467 828,35		467 828,35	384 149,05	842 554,83
Dotations d'exploitation	5 319 437,52		5 319 437,52	23 256 741,52	19 738 009,08
				0,00	0,00
5 PRODUITS DES PLACTS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.	214 798 085,68	0,00	214 798 085,68	180 076 544,74	201 891 290,85
Revenus des placements	189 079 785,40		189 079 785,40	147 196 477,75	160 897 384,03
Gains de change	0,00		0,00	0,00	0,00
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	63 803,99		63 803,99	64 156,50	135 101,16
Profits sur réalisation de placements	22 503 739,80		22 503 739,80	32 588 386,26	39 395 372,47
Ajust. de VARCUC (1)(plus-values non réalisées)	651 853,10		651 853,10	162 662,10	400 473,45
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00	0,00
Intérêts et autres produits de placements	1 874 230,35		1 874 230,35	0,00	981 094,33
Reprises sur charges de plac. ; Transf. de charges	624 673,04		624 673,04	64 862,12	81 865,41
			0,00	0,00	0,00
6 CHARGES DES PLACTS AFFECTES AUX OPER. D'ASS.	4 943 877,67	0,00	4 943 877,67	13 940 257,05	41 894 369,18
Charges d'intérêts	0,00		0,00	22,00	580,76
Frais de gestion des placements	554 361,24		554 361,24	1 321 650,51	2 433 269,96
Pertes de change	0,00		0,00	0,00	0,00
Amortissement des différences sur prix de remboursement	851 727,51		851 727,51	857 049,61	1 723 412,36
Pertes sur réalisation de placements	0,00		0,00	9 637 574,98	27 453 574,95
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés			0,00	0,00	0,00
Ajust. de VARCUC(1)(moins values non réalisées)	64 062,97		64 062,97	22 236,26	83 174,16
Autres charges de placements			0,00	0,00	0,00
Dotations sur placement	3 473 725,95		3 473 725,95	2 101 745,69	10 200 937,75
				0,00	0,00
				0,00	0,00
RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)	-28 602 778,25	585 512,20	-29 188 290,45	12 545 634,62	-18 975 436,76

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

BILAN (BL) Exercice clos le 30 juin 2025		
PASSIF	Exercice	
	19 720 711 127,01	18 969 164 005,64
FINANCEMENT PERMANENT		
CAPITAUX PROPRES	3 952 875 913,56	4 029 546 016,08
Capital social ou fonds d'établissement	602 835 950,00	602 835 950,00
à déduire : Actionnaires, capital souscrit non appelé		0,00
Capital appelé, (dont versé.....)		0,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 985 892 364,85	1 985 892 364,85
Ecart de réévaluation		0,00
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	715 145 703,49
Fonds social complémentaire		0,00
Résultats nets en instance d'affectation (1)		0,00
Résultat net de l'exercice (1)	272 974 748,48	456 350 915,23
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	302 251,03	302 251,03
Provisions réglementées	302 251,03	302 251,03
DETTES DE FINANCEMENT	7 532 297,05	7 532 297,05
Emprunts obligataires	0,00	0,00
Emprunts pour fonds d'établissement	0,00	0,00
Autres dettes de financement	7 532 297,05	7 532 297,05
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	289 772 619,88	289 772 619,88
Provisions pour risques		0,00
Provisions pour charges	289 772 619,88	289 772 619,88
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES	15 470 228 045,49	14 642 010 821,60
Provisions pour primes non acquises	1 048 984 261,34	698 192 737,78
Provisions pour sinistres à payer	7 786 426 371,13	7 969 433 470,68
Provisions des assurances vie	5 864 220 808,170	5 181 194 803,18
Provisions pour fluctuation de sinistralité	564 045 388,620	583 934 062,38
		0,00
Provisions pour aléas financiers	0,00	0,00
		0,00
Provisions techniques des contrats en unités de compte	6 273 444,10	4 544 583,71
Provisions pour participation aux bénéfices	156 166 000,00	117 267 000,00
Provisions techniques sur placements	18 306 191,06	18 306 191,06
Autres provisions techniques	25 805 581,07	69 137 972,81
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF		
Augmentation des créances immobilisées et des placements	0,00	0,00
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques	0,00	0,00
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	2 777 272 056,86	2 596 842 703,39
DETTES POUR ESPECES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES	596 570 135,20	685 049 419,70
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	596 570 135,20	685 049 419,70
DETTES DE PASSIF CIRCULANT	2 180 701 921,66	1 911 793 283,69
Cessionnaires et cptes rattachés créditeurs	715 356 845,73	593 594 568,39
Assurés, intermédiaires , cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	873 493 100,90	731 721 706,38
Personnel créditeur	6 980 399,88	14 851 851,56
Organismes sociaux créditeurs	12 573 726,04	12 022 357,57
Etat créditeur	124 081 813,35	105 561 299,54
Comptes d'associés créditeurs	2 648 892,09	2 648 892,09
Autres créanciers	195 888 910,87	184 111 284,63
Comptes de régularisation-passif	249 678 232,80	267 281 323,54
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	0,00	0,00
ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (éléments circulants)	0,00	0,00
TRESORERIE	527 750 467,30	466 143 340,76
TRESORERIE-PASSIF	527 750 467,30	466 143 340,76
Crédits d'escompte	0,00	0,00
Crédits de trésorerie	0,00	0,00
Banques	527 750 467,30	466 143 340,76
		0,00
TOTAL GENERAL	23 025 733 651,17	22 032 150 049,79

(1) Bénéficiaire (+) ; déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

II - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025						
Libellé		1er SEM 2024			1er SEM 2023	Exercice 2023
		Brut	Cessions	Net	Net	Net
1	PRIMES	2 269 634 356,76	350 826 885,31	1 918 807 471,45	1 717 218 722,61	3 333 175 839,45
	Primes émises	2 620 425 880,32	350 826 885,310	2 269 598 995,01	2 131 255 757,60	3 461 389 842,07
	Variation des provisions pour primes non acquises	350 791 523,56	0,00	350 791 523,56	414 037 034,99	128 214 002,62
					0,00	0,00
2	PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	5 625 558,41		5 625 558,41	12 552 188,31	23 239 512,76
	Subventions d'exploitation				0,00	0,00
	Autres produits d'exploitation	5 625 558,41		5 625 558,41	9 262 906,75	18 363 799,83
	Reprises d'exploitation, transferts de charges	0,00		0,00	3 289 281,56	4 875 712,93
					0,00	0,00
3	PRESTATIONS ET FRAIS	1 462 776 960,45	66 432 502,41	1 396 344 458,04	1 239 946 837,92	2 271 588 163,01
	Prestations et frais payés	1 728 631 621,79	197 551 519,53	1 531 080 102,26	1 308 097 852,86	2 371 522 244,23
	Variation des provisions pour sinistres à payer	-194 633 595,84	-102 390 853,91	-92 242 741,93	-113 681 007,80	-162 065 852,84
					0,00	0,00
	Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	-19 888 673,76		-19 888 673,76	0,00	13 753 682,23
	Variation des provisions pour aléas financiers	0,00		0,00	0,00	0,00
					0,00	0,00
	Variation des provisions pour participation aux bénéfices	-8 000 000,00		-8 000 000,00	0,00	4 000 000,00
	Variation des autres provisions techniques	-43 332 391,74	-28 728 163,21	-14 604 228,53	45 529 992,86	44 378 089,39
					0,00	0,00
4	CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	543 019 018,31		543 019 018,31	523 236 017,31	1 059 175 359,61
	Charges d'acquisition des contrats	280 823 210,27		280 823 210,27	241 701 544,85	478 620 269,41
	Achats consommés de matières et fournitures	4 618 371,85		4 618 371,85	3 462 444,48	8 499 827,44
	Autres charges externes	111 890 316,39		111 890 316,39	101 175 654,91	206 763 055,29
	Impôts et taxes	20 082 123,76		20 082 123,76	20 793 135,93	34 881 786,13
	Charges de personnel	87 381 169,08		87 381 169,08	85 319 822,41	184 385 900,15
	Autres charges d'exploitation	2 731 101,95		2 731 101,95	2 142 448,24	16 468 234,76
	Dotations d'exploitation	35 492 725,00		35 492 725,00	68 640 966,49	129 556 286,43
					0,00	0,00
5	PRODUITS DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	367 929 957,34		367 929 957,34	354 159 289,99	585 365 885,00
	Revenus des placements	328 155 967,95		328 155 967,95	317 671 087,56	331 289 814,35
	Gains de change	0,00		0,00	0,00	667,64
	Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	0,00		0,00	0,00	0,00
	Profits sur réalisation de placements	36 940 991,69		36 940 991,69	30 050 474,90	244 347 150,52
					0,00	0,00
	Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				0,00	0,00
	Intérêts et autres produits de placements	978 855,40		978 855,40	6 223 751,87	9 185 507,39
	Reprises sur charges de placet. ; Transf. de charges	1 854 142,31		1 854 142,31	213 975,66	310 831,51
					0,00	0,00
6	CHARGES DES PLACETS AFFECTES AUX OP. D'ASS.	17 038 772,15		17 038 772,15	17 955 609,49	48 248 588,75
	Charges d'intérêts	11 538 856,09		11 538 856,09	12 378 517,71	29 083 938,14
	Frais de gestion des placements	3 469 880,85		3 469 880,85	3 008 874,76	9 401 439,74
	Pertes de change	0,00		0,00	0,00	351 924,79
	Amortissement des différences sur prix de remboursement	229 596,11		229 596,11	230 864,60	464 266,18
	Pertes sur réalisation de placements	10 977,50		10 977,50	0,00	5 275 888,79
	Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				0,00	0,00
					0,00	0,00
	Autres charges de placements	0,00		0,00	0,00	18 204,47
	Dotations sur placement	1 789 461,60		1 789 461,60	2 337 352,42	3 628 293,33
					0,00	0,00
	RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)	620 355 121,60	284 394 382,90	335 960 738,70	302 791 736,20	562 769 125,85

ETATS DE SYNTHESE ARRETES AU 30/06/2025

COMPTES SOCIAUX



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

III - COMPTE NON TECHNIQUE

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

Libellé	Opérations		Totaux	1er SEM 2023	Exercice 2023
	Propres à l'Exercice	Concernant les exercices précédents			
1 PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS	7 236 363,57	698 247,95	7 934 611,52	5 777 251,57	18 349 480,40
Produits d'exploitation non techniques courants	0,00	698 247,95	698 247,95	0,00	0,00
Intérêts et autres produits non techniques courants	7 236 363,57	0,00	7 236 363,57	5 777 251,57	18 349 480,40
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir			0,00	0,00	0,00
Autres produits non techniques courants	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reprises non techniques, transferts de charges	0,00		0,00	354 697,00	0,00
			0,00	0,00	0,00
2 CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES	24 683 091,27	0,00	24 683 091,27	19 392 660,48	37 048 474,87
Charges d'exploitation non techniques courantes	23 697 045,14	0,00	23 697 045,14	18 357 072,75	30 095 386,40
Charges financières non techniques courantes	986 046,13	0,00	986 046,13	1 035 587,73	4 878 288,47
Amortissement des différences sur prix de remboursement			0,00	0,00	0,00
Autres charges non techniques courantes			0,00	0,00	0,00
Dotations non techniques	0,00		0,00	0,00	2 074 800,00
			0,00	0,00	0,00
Résultat non technique courant (1 - 2)	-17 446 727,70	698 247,95	-16 748 479,75	-13 615 408,91	-18 698 994,47
3 PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS	1 481 771,89	0,00	1 481 771,89	809,75	75 053,65
Produits des cessions d'immobilisations	1 480 000,00		1 480 000,00	0,00	0,00
Subventions d'équilibre			0,00	0,00	0,00
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	0,00	0,00
Autres produits non courants	1 771,89	0,00	1 771,89	809,75	2 812,52
Reprises non courantes, transferts de charges			0,00	0,00	72 241,13
4 CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES	2 551 962,90	3 327,00	2 555 289,90	13 565 061,28	13 905 369,03
Valeurs nettes d'amts des immobilisations cédées	1 041 279,41		1 041 279,41	0,00	0,00
Subventions accordées			0,00	0,00	0,00
Perte provenant de la réévaluation des éléments d'actif			0,00	0,00	0,00
Autres charges non courantes	1 510 683,49	3 327,00	1 514 010,49	13 565 061,28	13 672 787,80
Dotations non courantes	0,00		0,00	0,00	232 581,23
Résultat non technique non courant (3 - 4)	-1 070 191,01	-3 327,00	-1 073 518,01	-13 564 251,53	-13 830 315,38
RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)	-18 516 918,71	694 920,95	-17 821 997,76	-27 179 660,44	-32 529 309,85

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)

IV - RECAPITULATION

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

Libellé	1er SEM 2025	1er SEM 2024	Exercice 2024
I RESULTAT TECHNIQUE VIE	-29 188 290,45	12 545 634,62	-18 975 436,76
II RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	335 960 738,70	302 791 736,20	562 769 125,85
III RESULTAT NON TECHNIQUE	-17 821 997,76	-27 179 660,44	-32 529 309,85
IV RESULTAT AVANT IMPOTS	288 950 450,48	288 157 710,38	511 264 379,23
V IMPOTS SUR LES RESULTATS+ FOND DE SOLIDARITE DES ASSURANCES+ CONT COHESION SOCIALE	15 975 702,00	27 496 149,00	54 913 464,00
VI RESULTAT NET	272 974 748,48	260 661 561,38	456 350 915,23
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	1 246 364 340,91	843 776 990,29	1 443 324 478,82
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	2 292 362 987,20	2 083 930 200,91	3 941 781 237,21
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	9 416 383,41	5 778 061,32	18 424 534,05
TOTAL DES PRODUITS	3 548 143 711,52	2 933 485 252,52	5 403 530 250,08
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	1 275 552 631,37	831 231 355,67	1 462 299 915,58
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	1 956 402 248,50	1 781 138 464,71	3 379 012 111,37
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	27 238 381,17	32 957 721,76	50 953 843,90
IMPOTS SUR LES RESULTATS	15 975 702,00	27 496 149,00	54 913 464,00
TOTAL DES CHARGES	3 275 168 963,04	2 672 823 691,14	4 947 179 334,84
RESULTAT NET	272 974 748,48	260 661 561,38	456 350 915,23

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I- SYNTHESE DES MASSES DU BILAN

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

MASSES		Exercice [ a ]	Exercice Précédent [ b ]	Variation (a-b)	
				Emplois [ c ]	Ressources [ d ]
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	4 250 483 081,52	4 327 153 184,04	76 670 102,52	
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	1 589 572 718,07	1 607 506 780,47		17 934 062,40
3	= Fond de roulement fonctionnel (1-2) [A]	2 660 910 363,45	2 719 646 403,58	58 736 040,13	
4	provisions techniques nettes de cessions (16-32)	14 449 572 350,19	13 487 565 387,22		962 006 962,97
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26-42)	14 126 862 380,24	13 823 276 776,71	303 585 603,53	
6	= Besoin en couvertures (4-5) [B]	322 709 969,95	-335 711 389,49		658 421 359,44
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	5 412 357 120,13	4 215 968 248,72	1 196 388 871,41	
8	Moins passif circulant (moins rubrique 42)	2 180 701 921,66	1 744 338 998,39		436 362 923,27
9	= Besoin de financement (7-8) [C]	3 231 655 198,47	2 471 629 250,33	760 025 948,14	
10	Trésorerie nette (actif - passif) = (A+B-C)	-248 034 865,07	-87 694 236,24		160 340 628,83

↗ Augmentation  
↘ Diminution

II - FLUX DE TRESORERIE

		Exercice	Exercice Précédent
Résultat net		272 974 748,48	456 350 915,23
Variation des provisions techniques nettes de cessions	+	962 006 962,97	499 438 794,98
Variation des frais d'acquisition reportés	-		0,00
Variation des amortissements et provisions (1)	-	-42 234 861,64	-156 740 259,77
Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)	-	0,00	0,00
+ ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	+	0,00	0,00
+ ou - valeurs réalisées sur cession d'éléments d'actif	-	59 872 474,58	251 013 059,25
Variation des créances et dettes techniques (341+342-441-442-42)	-	470 615 232,81	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)	-	-19 198 569,27	37 281 062,68
Autres variations (349 -449)	-	428 392 625,25	-23 216 116,03
A - flux d'exploitation		337 534 809,72	645 767 133,37
Acquisition - cessions d'immeubles (261)	-	20 712 000,00	22 812 050,00
Acquisition - cessions d'obligations (262)	-	-92 672 613,11	-53 555 704,45
Acquisition - cessions d'actions (263)	-	499 487 362,98	-283 504 371,78
Autres acquisition - cessions du (26)	-	-269 069 812,63	589 395 915,93
Autres acquisition - cessions (23 24 25 35)	-	-10 226 349,70	-42 155 059,30
B - flux d'investissement		-148 230 587,54	-232 992 830,40
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
C - flux de financement		-349 644 851,00	-343 616 491,50
D- impact de change [+17-27-37+47]	-	0,00	0,00
E - Variation nette de la trésorerie (A+B+C+D)		-160 340 628,82	69 157 811,47
F - Trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier		-87 694 236,24	-156 852 047,71
G - Trésorerie en fin de période (E+F)		-248 034 865,07	-87 694 236,24



ETATS DE SYNTHESE ARRETES AU 30/06/2025

COMPTES SOCIAUX

ETATS DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)				
Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025				
	1er SEM 2025	1er SEM 2024	Exercice 31/12/2024	
1 Primes acquises (1a - 1b)	3 312 285 776,27	2 681 927 301,02	5 131 755 949,06	
1a Primes émises	3 663 077 299,83	3 095 964 336,01	5 259 969 951,68	
1b variation des provisions pour primes non acquises	350 791 523,56	414 037 034,99	128 214 002,62	
2 Variations des provisions mathématiques ( 60311+60317+6032+6033+60261+60267)	624 700 108,74	163 183 241,58	349 001 740,98	
3 Ajustement VARCUC	-587 790,13	-140 425,84	-317 299,29	
4 Charges des prestations (4a +4b)	1 814 437 743,86	1 709 156 396,49	3 165 892 336,81	
4a Prestations et frais payés ( hors rubrique 9)	2 059 266 493,21	1 933 886 120,01	3 394 281 208,42	
4b Variation des provisions pour prestations et diverses	-244 828 749,35	-224 729 723,52	-228 388 871,61	
A - Solde de souscription (Marge Brute) (1-2-3-4)	873 735 713,80	809 728 088,79	1 617 179 170,56	
5 Charges d'acquisition	410 103 324,60	351 156 479,55	683 877 969,80	
6 Autres charges techniques d'exploitation	339 826 960,79	370 358 235,56	737 389 801,60	
7 Produits techniques d'exploitation	6 462 971,59	16 546 798,66	32 057 139,52	
B- Charges d'acquisition et de gestion nettes (5+6-7)	743 467 313,81	704 967 916,45	1 389 210 631,88	
C- Marge d'exploitation (A - B)	130 268 399,99	104 760 172,34	227 968 538,68	
8 Produits nets de placements (73 - 63)(hors ajustements VARCUC)	560 157 603,07	502 199 542,35	696 796 918,64	
9 Participations aux resultats et charges des intérêts crédités (60115, 60316, 60266, 6071)	98 673 659,72	68 957 929,77	112 806 896,33	
D - Solde financier (8 - 9)	461 483 943,35	433 241 612,58	583 990 022,31	
E - Résultat technique brut (C+ D)	591 752 343,34	538 001 784,92	811 958 560,99	
10 Part des réassureurs dans les primes acquises	362 749 462,76	305 002 743,21	565 964 548,41	
11 Part des réassureurs dans les prestations payées	211 559 306,74	255 445 077,56	435 642 736,73	
12 Part des réassureurs dans les provisions	-133 789 739,08	-173 106 748,45	-137 843 060,23	
F - Solde de réassurance (11+12-10)	-284 979 895,10	-222 664 414,10	-268 164 871,91	
G - Résultat technique net (E+ F)	306 772 448,24	315 337 370,82	543 793 689,08	
13 Resultat non technique courant	-16 748 479,75	-13 615 408,91	-18 698 994,47	
14 Resultat non technique non courant	-1 073 518,01	-13 564 251,53	-13 830 315,38	
H - Résultat non technique (13+ 14)	-17 821 997,76	-27 179 660,44	-32 529 309,85	
I - Résultat avant impôt (G + H)	288 950 450,48	288 157 710,38	511 264 379,23	
15 Impôts sur les sociétés	15 975 702,00	27 496 149,00	54 913 464,00	
J - Résultat net (I - 15)	272 974 748,48	260 661 561,38	456 350 915,23	
16 C' - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)	-154 711 495,11	-117 904 241,76	-40 196 333,23	

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice	Bénéfice + Perte -	272 974 748,48	260 661 561,38	456 350 915,23
2 +	Dotations d'exploitation (1)		21 141 316,37	32 067 380,15	68 445 793,02
3 +	Dotations sur placements (1)		5 263 187,55	4 439 098,11	13 829 231,08
4 +	Dotations non techniques courantes		0,00	0,00	2 074 800,00
5 +	Dotations non techniques non courantes		0,00	0,00	232 581,23
6 -	Reprises d'exploitation (2)		0,00	4 225 710,00	0,00
7 -	Reprises sur placements (2)		2 478 815,35	278 837,79	392 696,92
8 -	Reprises non techniques courantes		0,00	0,00	0,00
9 -	Reprises non techniques non courantes (2) (3)		0,00	0,00	667,64
10 -	Profits provenant de la réévaluation		0,00	0,00	0,00
11 +	Pertes provenant de la réévaluation		0,00	0,00	0,00
12 -	Produits des cessions d'immobilisations		1 480 000,00	0,00	0,00
13 +	Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées		1 041 279,41	0,00	0,00
=	CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		296 461 716,46	292 663 491,84	540 539 956,00
14 -	Distribution de bénéfices		349 644 851,00	343 616 491,50	343 616 491,50
=	AUTOFINANCEMENT		-53 183 134,54	-50 952 999,66	196 923 464,50

(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.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE  
DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2025

Fidaroc

Grant Thornton

Fidaroc Grant Thornton

7, Boulevard Driss Slaoui

Casablanca

Maroc

forvis

mazars

Forvis mazars

76 Bd Abdelmoumen

Résidence Koutoubia, 7ème étage

Casablanca

Maroc

ATLANTASANAD

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS  
ET CHARGES AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ATLANTASANAD S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 3.953.178.164,59 dont un bénéfice net de MAD 272.974.748,48, 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 intermédiaire 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 intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ATLANTASANAD S.A. arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON

Membre Réseau Grant Thornton

7 Bd. Driss Slaoui

Tel : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 06 70

Faïçal MEKOUAR

Associé

FORVIS MAZARS

forvis

mazars

76 Bd Abdelmoumen

Résidence Koutoubia

Tel : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 06 70

Abdou Souleye DIOP

Associé

Entreprise régie par la loi N°17-99 portant code des Assurances, au capital social de 602.835.950 DH - R.C. Casablanca : 16747