



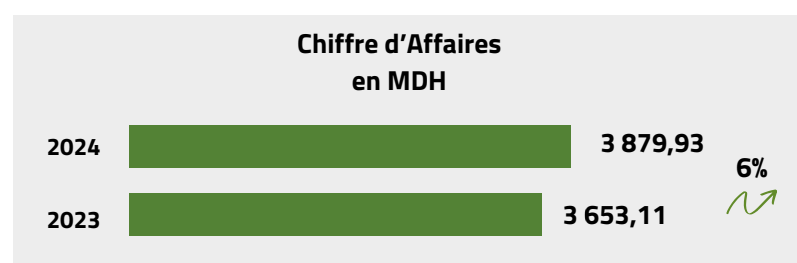
CRÉATEUR DE RÉSILIENCE DEPUIS 1960
RESILIENCE BUILDER SINCE 1960

GROUPE CDG

COMMUNICATION FINANCIÈRE AU 31 DECEMBRE 2024

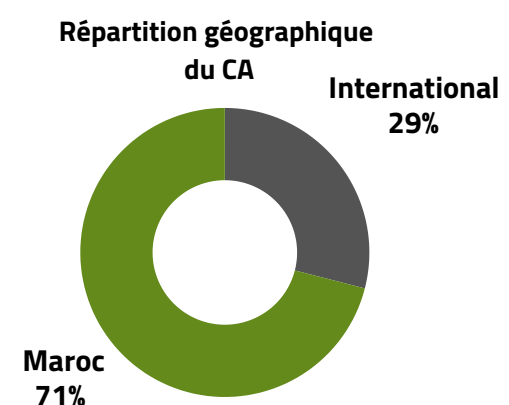
Suite à la tenue du Conseil d'Administration de la Société Centrale de Réassurance (SCR), le 13 mars 2025 sous la présidence de Monsieur Khalid SAFIR, consacré à l'examen de l'activité de la compagnie et à l'arrêté des comptes au 31 décembre 2024, Voici les principaux faits marquants relatifs aux réalisations de 2024.

En 2024, la SCR a poursuivi sa trajectoire de croissance tout en renforçant sa performance technique et financière. Cette évolution traduit l'efficacité des orientations stratégiques adoptées, ainsi que notre engagement à consolider notre positionnement national et régional.

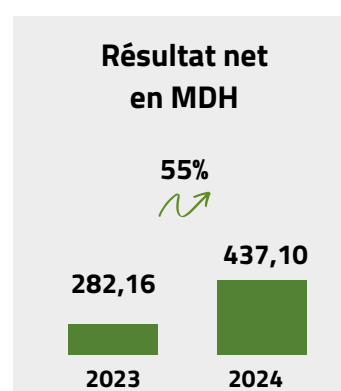


Grâce à une gestion rigoureuse de notre portefeuille et à une politique de souscription optimisée, notre chiffre d'affaires a progressé de 6% par rapport à l'exercice précédent.

Cette croissance est portée principalement par notre activité au Maroc, qui enregistre une hausse de 18% et représente 71% de notre portefeuille global.



Notre résultat net évolue de 55% pour atteindre 437 MDH sous le double effet du résultat technique qui a bénéficié d'une amélioration de la sinistralité ainsi que du résultat financier grâce aux conditions favorables du marché des capitaux.



En mettant l'accent sur **l'excellence, la performance et la gestion disciplinée des risques**, nous affirmons notre engagement à accompagner nos partenaires dans un environnement en mutation, tout en garantissant une croissance durable et maîtrisée.

COMMUNICATION FINANCIÈRE



CRÉATEUR DE RÉSILIENCE DEPUIS 1960
RÉSILIENCE BUILDER SINCE 1960

GRUPE CDG

Résultats Annuels au 31.12.2024

BILAN ACTIF				
A C T I F	EXERCICE			Exercice précédent
	B R U T	Amort & Prov.	NET	NET
ACTIF IMMOBILISE	11.305.331.966,89	396.341.627,53	10.908.990.339,36	10.811.591.244,12
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR	38.345.471,32	20.070.800,59	18.274.670,73	11.362.747,88
* Frais préliminaires				
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	38.345.471,32	20.070.800,59	18.274.670,73	11.362.747,88
* Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	60.072.619,54	38.520.278,04	21.552.341,50	22.684.903,06
* Immobilisation en recherche et développement				
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	47.855.004,57	38.520.278,04	9.334.726,53	10.219.571,14
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles	12.217.614,97		12.217.614,97	12.465.331,92
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	57.172.795,06	42.033.491,41	15.139.303,65	9.837.582,63
* Terrains				
* Constructions				
* Installations techniques, matériel et outillage				
* Matériel transport	820.124,04	816.137,37	3.986,67	99.167,39
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	52.267.719,27	41.217.354,04	11.050.365,23	6.413.679,36
* Autres immobilisations corporelles				
* Autres immobilisations en cours	4.084.951,75		4.084.951,75	3.324.735,88
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	32.211.289,39	1.680.941,75	30.530.347,64	35.052.462,05
* Prêts immobilisés	28.633.994,07	1.680.941,75	26.953.052,32	31.626.208,73
* Avance Takaful accordée	600.000,00		600.000,00	450.000,00
* Autres créances financières	2.977.295,32		2.977.295,32	2.976.253,32
* Titres de participation				
* Autres titres immobilisés				
PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS DE REASSURANCE	11.111.243.666,10	294.036.115,74	10.817.207.550,36	10.714.851.423,69
* Placements immobiliers	487.392.185,37	21.751.332,71	465.640.852,66	403.945.196,82
* Obligations, bons, certificats de sukuk et autres TCN	2.217.753.065,68		833.368.419,73	609.531.081,46
* Actions et parts sociales	5.679.891.860,55	272.284.783,03	5.407.407.077,52	5.220.071.034,22
* Prêts et effets assimilés				
* Dépôts en comptes indisponibles	882.639.010,00		882.639.010,00	541.528.084,00
* Placements affectés aux contrats en UC et contrats d'inv Takaful				
* Dépôts auprès des cédantes	1.843.767.544,50		1.843.767.544,50	1.885.818.097,50
* Autres placements				
ECARTS DE CONVERSION ACTIF	6.286.125,48		6.286.125,48	17.802.124,81
* Diminution de créances immobilisées et des placements	6.286.125,48		6.286.125,48	17.802.124,81
* Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques				
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	7.530.492.568,95	472.217.178,00	7.058.275.390,95	6.604.166.963,99
PARTS DES RETROCESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES	4.740.027.518,15	1.606.424,73	4.738.421.093,42	4.332.072.126,70
* Provisions pour primes non acquises	833.368.419,73		833.368.419,73	609.531.081,46
* Provisions pour sinistres à payer	3.906.659.098,42	1.606.424,73	3.905.052.673,69	3.702.004.959,44
* Provisions des assurances vie				
* Autres provisions techniques				20.536.085,80
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	2.685.493.307,60	470.610.753,27	2.214.882.554,33	2.175.039.208,71
* Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	279.963.741,99	90.198.619,75	189.765.122,24	90.747.158,51
* Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	2.125.284.495,17	365.136.890,91	1.760.147.604,26	1.855.297.287,00
* Personnel débiteur	390.158,27		390.158,27	307.046,66
* Etat débiteur	186.228.401,09		186.228.401,09	139.370.299,45
* Comptes d'associés débiteurs				
* Fonds Takaful et Entreprises Takaful débiteurs				
* Autres débiteurs	27.333.493,64	15.275.242,61	12.058.251,03	16.295.883,55
* Comptes de régularisation -Actif	66.293.017,44		66.293.017,44	73.021.533,54
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux opérations de réassurance)				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (Eléments circulants)	104.971.743,20		104.971.743,20	97.055.628,58
TRESORERIE	38.697.602,67		38.697.602,67	161.856.794,87
TRESORERIE - ACTIF	38.697.602,67		38.697.602,67	161.856.794,87
* Chèques et valeurs à encaisser	13.533,90		13.533,90	13.533,90
* Banques, TG et CCP	38.635.570,34		38.635.570,34	161.787.873,92
* Caisse , Régies d'avances et accreditifs	48.498,43		48.498,43	55.387,05
TOTAL GENERAL	18.874.522.138,51	868.558.805,53	18.005.963.332,98	17.577.615.002,98

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) TECHNIQUE VIE				
L I B E L L E	E X E R C I C E			
	Brut	Rétrocession	Net	31/12/2023
1 PRIMES	200.084.359,45	13.269.101,29	186.815.258,16	250.001.394,90
Primes émises	200.084.359,45	13.269.101,29	186.815.258,16	250.001.394,90
2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	8.620.196,38		8.620.196,38	5.882.235,86
Rémunérations de gestion Takaful	3.385.601,00		3.385.601,00	675.900,19
Produits techniques d'exploitation				
Reprises d'exploitation, transferts de charges	5.234.595,38		5.234.595,38	5.206.335,67
3 PRESTATIONS ET FRAIS	185.854.350,12	-924.817,88	186.779.168,00	315.610.730,38
Prestations et frais payés	499.425.311,30	1.936.589,93	497.488.721,37	294.431.820,10
Variation des provisions pour sinistres à payer	-193.346.775,76	718.209,89	-194.064.985,85	203.904.881,64
Variation des provisions des assurances vie	-198.993.454,92		-198.993.454,92	-39.391.331,92
Variation des provisions pour fluctuation de sinistralité	70.653.622,00		70.653.622,00	-132.309.135,57
Variation des provisions pour aléas financiers				
Variation des provisions pour participations aux bénéfices				
Variation des autres provisions techniques	8.115.647,50	-3.579.617,70	11.695.265,20	-11.025.503,87
4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	25.128.708,41		25.128.708,41	26.056.364,16
Charges d'acquisition des contrats				
Achats consommés de matières et fournitures	127.909,20		127.909,20	82.101,93
Autres charges externes	6.874.994,06		6.874.994,06	6.443.481,30
Impôts et taxes	1.100.609,34		1.100.609,34	1.346.810,55
Charges de personnel	11.881.003,40		11.881.003,40	10.373.947,61
Autres charges d'exploitation	169.485,71		169.485,71	38.410,41
Dotations d'exploitation	4.974.706,70		4.974.706,70	7.771.612,36
5 PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS DE REASSURANCE	169.611.558,14		169.611.558,14	220.624.344,99
Revenus des placements	106.225.303,71		106.225.303,71	105.589.839,92
Gains de change	1.818.675,65		1.818.675,65	841.119,43
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	235.651,15		235.651,15	228.237,47
Profits sur réalisation de placements	58.733.246,99		58.733.246,99	102.916.267,14
Intérêts et autres produits de placements	2.511.133,44		2.511.133,44	1.260.977,64
Reprises sur charges de placement; transferts de charges	87.547,21		87.547,21	9.789.903,39
6 CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS DE REASSURANCE	11.592.213,00		11.592.213,00	12.532.514,32
Charges d'intérêts				
Frais de gestion des placements	713.380,19		713.380,19	1.021.120,37
Pertes de change	1.342.047,51		1.342.047,51	1.744.878,28
Amortissement des différences sur prix de remboursement	6.800.114,13		6.800.114,13	6.917.271,20
Pertes sur réalisation de placements	285.350,41		285.350,41	261.040,48
Autres charges de placements				
Dotations sur placement	2.451.320,77		2.451.320,77	2.588.203,99
RESULTAT TECHNIQUE (1+2-3-4+5-6)	155.740.842,44	14.193.919,17	141.546.923,27	122.308.366,89

BILAN PASSIF			
PASSIF	Exercice	Exercice précédent	
	15.694.880.948,57	15.653.878.700,39	
FINANCEMENT PERMANENT	15.694.880.948,57	15.653.878.700,39	
CAPITAUX PROPRES	3.054.817.916,19	2.815.853.370,53	
* Capital social	2.200.000.000,00	2.200.000.000,00	
* à déduire : actionnaires, capital souscrit non appelé			
* Capital appelé,(dont versé.....)			
* Prime d'émission , de fusion, d'apport			
* Ecart de réévaluation			
* Réserve légale	193.732.083,54	179.623.927,37	
* Autres réserves	223.605.752,12	153.889.439,78	
* Report à nouveau	378.988,77	176.879,95	
* Résultat nets en instance d'affectation			
* Résultat net de l'exercice	437.101.091,76	282.163.123,43	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES			
* Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT	1.669.093,07	1.670.093,07	
* Emprunts obligataires			
* Emprunts pour fonds d'établissement			
* Autres dettes de financement	1.669.093,07	1.670.093,07	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	132.608.339,61	133.802.124,81	
* Provisions pour risques	6.286.125,48	17.802.124,81	
* Provisions pour charges	126.322.214,13	116.000.000,00	
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES AFFAIRES LEGALES	2.560.203.008,04	2.952.080.295,31	
* Provisions pour primes non acquises		12.208,23	
* Provisions pour sinistres à payer	685.827.987,94	885.920.490,77	
* Provisions des assurances vie	1.870.536.895,46	2.062.309.471,67	
* 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			
PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES AFFAIRES CONVENTIONNELLES	9.893.152.005,02	9.714.789.843,96	
* Provisions pour primes non acquises	1.126.026.335,53	1.034.247.489,22	
* Provisions pour sinistres à payer	8.139.322.614,75	8.242.956.741,49	
* Provisions des assurances vie	65.251.491,01	72.472.369,34	
* Provisions pour fluctuations de sinistralité	545.980.778,70	139.456.574,70	
*Provisions pour aléas financiers			
*Provisions techniques des contrats en UC et contrats d'inv Takaful			
*Provisions pour participations aux bénéfices/Provisions pour ETF			
* Provisions techniques sur placements	1.197.521,36	1.197.521,36	
* Autres provisions techniques	15.373.263,67	224.459.147,85	
ECARTS DE CONVERSION- PASSIF	52.430.586,64	35.682.972,71	
* Augmentation des créances immobilisées et des placements	52.430.586,64	35.682.972,71	
* Diminution des dettes de financement et des provisions techniques			
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	2.311.082.384,41	1.923.736.302,59	
DETTES POUR ESPECES REMISES PAR LES RETROCESSIONNAIRES	541.181.053,19	417.779.680,47	
* Dettes pour espèces remises par les rétrocessionnaires	541.181.053,19	417.779.680,47	
DETTES PASSIF CIRCULANT	1.606.719.440,92	1.358.249.213,30	
* Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	921.324.185,38	178.369.801,03	
* Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	224.346.562,70	330.455.522,54	
* Personnel créditeur	29.505.378,94	20.759.347,36	
* Organismes sociaux créditeurs	17.367.893,80	8.380.097,29	
* Etat créateur	312.749.439,51	191.949.471,22	
* Comptes d'associés créditeurs Fonds Takaful et Entreprise Takaful créditeurs			
* Autres créanciers	54.171.607,19	41.307.425,59	
* Comptes de régularisation -Passif	47.254.373,40	47.027.548,27	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	106.371.743,21	98.455.628,58	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants)	56.810.147,09	49.251.780,24	
TRESORERIE PASSIF			
TRESORERIE - Passif			
TOTAL GENERAL	18.005.963.332,98	17.577.615.002,98	

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) TECHNIQUE NON VIE					
	L I B E L L E	E X E R C I C E			31/12/2023
		Brut	Rétrocession	Net	
1	PRIMES	3.065.524.069,18	1.808.486.220,07	1.257.037.849,11	1.298.426.515,24
	Primes émises	3.157.290.707,26	2.032.323.558,34	1.124.967.148,92	1.403.466.925,85
	Variation des provisions pour primes non acquises	91.766.638,08	223.837.338,27	-132.070.700,19	105.040.410,61
2	PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	148.876.498,52		148.876.498,52	124.763.067,76
	Rémunérations de gestion Takaful				
	Produits techniques d'exploitation	4.782.824,78		4.782.824,78	4.572.148,05
	Reprises d'exploitation, transferts de charges	144.093.673,74		144.093.673,74	120.190.919,71
3	PRESTATIONS ET FRAIS	1.413.931.281,95	633.924.480,80	780.006.801,15	982.350.123,27
	Prestations et frais payés	1.405.642.085,44	448.551.444,54	957.090.640,90	864.720.120,06
	Variation des provisions pour sinistres à payer	-110.379.853,81	202.329.504,36	-312.709.358,17	43.436.698,90
	Variation des provisions pour fluctuation de sinistralité	335.870.582,00		335.870.582,00	48.588.159,03
	Variation des provisions pour aléas financiers				
	Variation des provisions pour participations aux bénéfices				
	Variation des autres provisions techniques	-217.201.531,68	-16.956.468,10	-200.245.063,58	25.605.145,28
4	CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	365.502.897,17		365.502.897,17	326.158.060,43
	Charges d'acquisition des contrats				
	Achats consommés de matières et fournitures	1.218.053,31		1.218.053,31	670.853,45
	Autres charges externes	64.353.795,46		64.353.795,46	55.963.916,74
	Impôts et taxes	15.409.649,31		15.409.649,31	13.943.697,47
	Charges de personnel	110.964.069,26		110.964.069,26	92.002.866,46
	Autres charges d'exploitation	1.346.153,49		1.346.153,49	470.196,11
	Dotations d'exploitation	172.211.176,34		172.211.176,34	163.106.530,20
5	PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS DE REASSURANCE	462.500.814,78		462.500.814,78	372.601.812,11
	Revenus des placements	200.799.019,38		200.799.019,38	210.829.422,12
	Gains de change	38.513.378,59		38.513.378,59	35.329.788,42
	Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	342.014,47		342.014,47	350.526,12
	Profits sur réalisation de placements	179.076.274,90		179.076.274,90	82.873.859,25
	Intérêts et autres produits de placements	24.114.370,06		24.114.370,06	14.004.406,68
	Reprises sur charges de placement; transferts de charges	19.655.757,37		19.655.757,37	29.213.809,52
6	CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS DE REASSURANCE	91.112.412,03		91.112.412,03	92.492.064,06
	Charges d'intérêts				
	Frais de gestion des placements	2.295.078,47		2.295.078,47	3.144.164,36
	Pertes de change	51.341.693,27		51.341.693,27	41.769.760,90
	Amortissement des différences sur prix de remboursement	9.683.648,34		9.683.648,34	10.662.333,76
	Pertes sur réalisation de placements	6.041.709,66		6.041.709,66	5.170.671,48
	Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
	Dotations sur placement	21.750.282,28		21.750.282,28	31.745.133,56
	RESULTAT TECHNIQUE (1+2-3-4+5-6)	1.806.354.791,31	1.174.561.739,27	631.793.052,04	394.791.147,35



Résultats Annuels au 31.12.2024

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
NON TECHNIQUE SCR

518		OPERATIONS		TOTAUX	
		PROPRES A L'EXERCICE	EXERCICES PRECEDENTS	EXERCICE	
1	PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS	492.636,57		492.636,57	492.588,10
	Poduits d'exploitation non techniques courants	591,00		591,00	
	Intérêts et autres produits non techniques courants	492.045,57		492.045,57	492.588,10
	Autres produits non techniques courants				
	Reprises non techniques , transferts de charges				
2	CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES	13.318.974,24		13.318.974,24	9.912.379,87
	Charges d'exploitation non techniques courantes				
	Charges financières non techniques courantes				
	Autres charges non techniques courantes	0,72		0,72	2.458,86
	Dotations non techniques	13.318.973,52		13.318.973,52	9.909.921,01
	RESULTAT NON TECHNIQUE COURANT (1-2)	-12.826.337,67		-12.826.337,67	-9.419.791,77
3	PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS	19.995.489,17	4.722,50	20.000.211,67	8.578.181,30
	Produits des cessions d'immobilisations	240.000,00		240.000,00	35.159,79
	Subventions d'équilibre				
	Autres produits non courants	77.703,30	4.722,50	82.425,80	543.021,51
	Reprises non courantes, transferts de charges	19.677.785,87		19.677.785,87	8.000.000,00
4	CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES	71.015.553,15	921.687,02	71.937.240,17	75.771.179,34
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				35.159,79
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	41.015.553,15	921.687,02	41.937.240,17	35.736.019,55
	Dotations non courantes	30.000.000,00		30.000.000,00	40.000.000,00
	Rappel et dégrèvements des impôts sur résultats				
	RESULTAT NON TECHNIQUE NON COURANT (3-4)	-51.020.063,98	-916.964,52	-51.937.028,50	-67.192.998,04
	RESULTAT NON TECHNIQUE (1-2+3-4)	-63.846.401,65	-916.964,52	-64.763.366,17	-76.612.789,81

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
RECAPITULATION

	Exercice	Exercice Précédent
RESULTAT TECHNIQUE VIE	141.546.923,27	122.308.366,89
RESULTAT TECHNIQUE NON VIE	631.793.051,66	394.791.147,35
TOTAL RESULTAT TECHNIQUE	773.339.974,93	517.099.514,24
RESULTAT NON TECHNIQUE	-64.763.366,17	-76.612.789,81
RESULTAT AVANT IMPOTS	708.576.608,76	440.486.724,43
IMPOTS SUR LES RESULTATS	271.475.517,00	158.323.601,00
RESULTAT NET	437.101.091,76	282.163.123,43
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	365.047.012,68	476.507.975,75
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON VIE	1.868.415.162,39	1.795.791.395,11
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES	2.233.462.175,07	2.272.299.370,86
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	20.492.848,24	9.070.769,40
TOTAL DES PRODUITS	2.253.955.023,31	2.281.370.140,26
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	223.500.089,41	354.199.608,86
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON VIE	1.236.622.110,73	1.401.000.247,76
TOTAL DES CHARGES	1.460.122.200,14	1.755.199.856,62
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	85.256.214,41	85.683.559,21
IMPOTS SUR LES RESULTATS	271.475.517,00	158.323.601,00
TOTAL DES CHARGES	1.816.853.931,55	1.999.207.016,83
RESULTAT NET	437.101.091,76	282.163.123,43

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
DE FINANCEMENT	1.669.093,07	1.669.093,07					
* Emprunt obligataires							
* Autres dettes de financement	1.669.093,07	1.669.093,07					
DU PASSIF CIRCULANT	2.147.900.494,11		2.147.900.494,11		317.630.140,22	312.749.439,51	
* Dettes pour dépôts rétrocessionnaires	541.181.053,19		541.181.053,19				
* Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	921.324.185,36		921.324.185,36		224.669.089,33		
* Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	224.346.562,70		224.346.562,70		92.961.050,89		
* Personnel	29.505.378,94		29.505.378,94				
* Organismes sociaux	17.367.893,80		17.367.893,80				
* Etat	312.749.439,51		312.749.439,51			312.749.439,51	
* Comptes d'associés							
* Autres créanciers	54.171.607,19		54.171.607,19				
* Comptes de régularisation passif	47.254.373,40		47.254.373,40				
TOTAL	2.149.569.587,18	1.669.093,07	2.147.900.494,11		317.630.140,22	312.749.439,51	

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)			
		Exercice	Exercice Précédent
1	Primes acquises (1a – 1b)	3.265.608.428,63	3.091.947.421,46
1a	Primes émises	3.357.375.066,71	3.075.102.499,00
1b	Variation des provisions pour primes non acquises	91.766.638,08	-16.844.922,46
2	Variation des provisions mathématiques (60311+60317 + 6032 + 6033 + 60261+60267)	-198.993.454,54	-39.391.331,92
3	Ajustement VARCUC		
4	Charges des prestations (4a + 4b)	1.798.779.086,99	4.913.292.295,45
4a	Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	1.905.067.396,74	4.350.068.514,03
4b	Variation des provisions pour prestations et diverses	-106.288.309,75	563.223.781,42
	A - Solde de souscription (Marge brute) (1 – 2- 3 -4)	1.665.822.796,18	-1.781.953.542,07
5	Charges d'acquisition		
6	Autres charges techniques d'exploitation	390.631.605,58	352.214.424,59
7	Produits techniques d'exploitation	157.496.694,90	130.645.303,62
	B - Charges d'acquisition et de gestion nettes (5 + 6 - 7)	233.134.910,68	221.569.120,97
	C - Marge d'exploitation (A – B)	1.432.687.885,50	-2.003.522.663,04
8	Produits nets des placements (73 – 63) (hors ajustement VARCUC)	529.407.747,87	488.201.578,72
9	Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115,60316, 60125, 60266, 607)		
	D - Solde financier (8 – 9)	529.407.747,87	488.201.578,72
	E - Résultat technique brut (C + D)	1.962.095.633,37	-1.515.321.084,32
10	Part des réassureurs dans les primes acquises	1.821.755.321,36	1.543.519.511,32
11	Part des réassureurs dans les prestations payées	450.488.034,47	3.190.916.573,87
12	Part des réassureurs dans les provisions	182.511.628,45	385.023.536,01
	F - Solde de réassurance (11 + 12 – 10)	-1.188.755.658,44	2.032.420.598,56
	G - Résultat technique net (E + F)	773.339.974,93	517.099.514,24
13	Résultat non technique courant	-12.826.337,67	-9.419.791,77
14	Résultat non technique non courant	-51.937.028,50	-67.192.998,04
	H - Résultat non technique (13 + 14)	-64.763.366,17	-76.612.789,81
	I – Résultat avant impôts (G + H)	708.576.608,76	440.486.724,43
15	Impôts sur les sociétés	271.475.517,00	158.323.601,00
	J - Résultat net (I – 15)	437.101.091,76	282.163.123,43
16	C' - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)	243.932.227,06	28.897.935,52

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

1	Résultat net de l'exercice Bénéfice +	437.101.091,76	282.163.123,43
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)		
3	+ Dotations sur placements (1)	24.201.603,05	34.333.337,55
4	+ Dotations non techniques courantes	13.318.973,52	9.909.921,01
5	+ Dotations non techniques non courantes	30.000.000,00	40.000.000,00
6	- Reprises d'exploitation (2)		
7	- Reprises sur placements (2)	19.743.304,58	39.003.712,91
8	- Reprises non techniques courantes		
9	- Reprises non techniques non courantes (2) (3)	19.677.785,87	8.000.000,00
10	- Profits provenant de la réévaluation		
11	+ Pertes provenant de la réévaluation		
12	- Produits des cessions d'immobilisations	240.000,00	35.159,79
13	+ Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées		35.159,79
	= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	464.960.577,88	319.402.669,08
14	- Distribution de bénéfices	198.136.546,10	198.083.737,05
	= AUTOFINANCEMENT	266.824.031,78	121.318.932,03

(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.

TABLEAU DES CRÉANCES

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 & organismes Publics	Montant sur entreprises liées	Montant représenté par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISE	4.093.731.899,57	3.696.045.836,99	396.005.120,83	1.680.941,75	266.620.418,90			
* Immobilisation financières	32.211.289,39	27.584.211,81	2.966.135,83	1.680.941,75				
+ Prêts immobilisés	28.633.994,07	23.986.916,49	2.966.135,83	1.680.941,75				
+ Autres créances financières	3.577.295,32	3.577.295,32						
* Placements affectés aux opérations de réassurance	4.061.520.610,18	3.668.481.625,18	393.038.985,00		266.620.418,90			
+ Obligations, bons et TCN	2.217.753.065,68	1.824.714.080,68	393.038.985,00					
+ Prêts & effet assimilés								
+ Créances pour dépôts cédantes	1.843.767.544,50	1.843.767.544,50			266.620.418,90			
DE L'ACTIF CIRCULANT	7.425.520.825,75		6.238.029.666,07	472.217.178,00	2.058.882.585,68	186.228.401,09		
* Part rétro dans les provisions techniques	4.740.027.518,15		4.738.421.093,42	1.606.424,73	1.343.608.604,00			
* Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	279.963.741,99		111.421.960,33	90.198.619,75	78.343.161,91			
* Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	2.125.284.495,17		1.123.216.784,49	365.136.890,91	636.930.819,77			
* Personnel	390.158,27		390.158,27					
* Etat	186.228.401,09		186.228.401,09			186.228.401,09		
* Comptes d'associés								
* Autres créanciers	27.333.493,64		12.058.251,03	15.275.242,61				
* Comptes de régularisation actif	66.293.017,44		66.293.017,44					
TOTAL	11.519.262.725,32	3.696.045.836,99	6.634.034.786,90	473.898.119,75	2.325.503.004,58	186.228.401,09		

COMMUNICATION FINANCIÈRE



CRÉATEUR DE RÉSILIENCE DEPUIS 1960
RESILIENCE BUILDER SINCE 1960

GRUPE CDG

Résultats Annuels au 31.12.2024

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Variation (a - b)	
			Emplois	Ressources
	a	b	c	d
(1) Financement permanent	3.241.525.935,51	2.987.008.561,12		254.517.374,39
(2) Moins actif immobilisé	91.782.789,00	96.739.820,43		4.957.031,43
(3) FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	3.149.743.146,51	2.890.268.740,69		259.474.405,82
(4) Provisions techniques nettes de cessions	7.714.933.919,64	8.334.798.012,57	619.864.092,93	
(5) Placements moins dépôts des réassureurs	10.276.026.497,17	10.297.071.743,22		21.045.246,05
(6)= BESOIN EN COUVERTURE (4-5) (B)	-2.561.092.577,53	-1.962.273.730,65	598.818.846,88	
(7) Actif circulant	2.319.854.297,53	2.272.094.837,29	47.759.460,24	
(8) Moins Passif circulant	1.769.901.331,22	1.505.956.622,12		263.944.709,10
(9)= BESOINS DE FINANCEMENT (7-8) (C)	549.952.966,31	766.138.215,17		216.185.248,86
(10) TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) (A + B - C)	38.697.602,67	161.856.794,87		123.159.192,20

II. FLUX DE TRSORERIE	EXERCICE	Exercice précédent
I. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	437.101.091,76	282.163.123,43
(+) Variation des provisions techniques nettes de cessions	-619.864.092,93	243.849.324,10
(-) Variation des frais d'acquisition reportés		
(-) Variation des amortissements et provisions (dotations moins reprises)	48.156.013,06	90.698.111,07
(-) 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)	196.437.016,95	-165.928.047,39

(-) Variation des créances pour espèces ou titres déposées (267)	42.050.553,00	-83.668.011,43
(-) Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 – 443 à 448)	108.694.397,25	89.009.879,78
(-) Autres variations (349 – 449)	6.955.341,23	6.367.396,58
A- FLUX D'EXPLOITATION	219.530.320,32	462.491.776,14
(+) Acquisitions - cessions d'immeubles (261)	-58.632.465,26	-385.994.430,92

(+) Acquisitions - cessions d'obligations (262)	445.735.945,47	-167.229.265,64
(+) Acquisitions - cessions d'actions (263)	-202.389.652,89	644.883.595,28
(+) Autres Acquisitions - cessions du (26)	-341.110.926,00	-323.577.408,50
(+) Autres Acquisitions - cessions (21 22 23 24 25 35)	-16.060.733,23	-19.437.038,61
B- FLUX NET D'INVESTISSEMENT	-172.457.831,91	-251.354.548,39
(-) Dividendes versés	-198.136.546,10	-198.083.737,05
(+) Emissions/(remboursement) nets d'emprunts	-1.000,00	-251.956,03
(+) Augmentation /(réduction) de capital et fonds d'établissement		
(+) Augmentation /(réduction) d'actions auto-détenues		

C- FLUX NET DE FINANCEMENT	-198.137.546,10	-198.335.693,08
D - IMPACT DE CHANGE (+17 - 27 37 + 47)	27.905.865,49	-54.016.578,06
E-VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (A + B + C + D)	-123.159.192,20	-41.215.043,39
TRESORERIE DEBUT D'EXERCICE	161.856.794,87	203.071.838,26
TRESORERIE FIN D'EXERCICE	38.697.602,67	161.856.794,87

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	NEANT
2° Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
3° Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

SURETES DONNEES OU RECUES - TABLEAU I - SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES

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
1° SURETES DONNEES					
Autorité de tutelle de la zone CIMA	18.281.040,00	Nantissement	Le 07 avril 2017, Abidjan cote d'ivoire	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.	18.281.040,00
CDG PREMIUM IMMO	21.500.000,00	Convention de garantie	Le 30/06 2022 ,Casablanca	Dans le cadre du transfert de la Tour Atlas en OPCI , la société CDG PREMIUM bénéficie d'une convention de garantie , qui pourrait réclamer une indemnisation à la SCR au titre des mises en conformité prescrites dans le cadre du rapport d'audit technique de la Tour Atlas .	21.500.000,00

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
2°SURETES RECUES					
PRETS AU LOGEMENT HYPOTHECAIRES	16.732.875,50	1			16.732.875,50

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

TABLEAU DES PLACEMENTS

ELEMENTS D'ACTIF	Valeur brute	Valeur nette	Valeur de réalisation -1	Plus ou moins valeur latente
Terrains (2611, 2311, 2312, 2313, 2316)				
Constructions (2612, 2321, 2323, 2325, 2327)	33.465.236,67	11.713.903,96	78.826.836,50	67.112.932,54
Parts et actions de sociétés immobilières (2613)			0,00	
Parts et actions OPCI (2614)	390.222.728,00	390.222.728,00	407.826.537,00	17.603.809,00
Autres placements immobiliers (2618, 2318, 2328)	778.000,48	778.000,48	778.000,48	
Placements immobiliers en cours (2619, 2392)	62.926.220,22	62.926.220,22	62.926.220,22	
Total placements immobiliers	467.392.185,37	465.640.852,66	550.357.594,20	84.716.741,54
Obligations d'Etat (26211, 26221)	326.835.422,50	326.835.422,50	332.277.409,08	5.441.986,58
Bons du Trésor (26213, 26223)	1.195.141.802,90	1.167.311.654,27	1.176.532.249,26	9.220.594,99
Obligations garanties par l'Etat (26215, 26225)	326.648.890,76	326.648.890,76	316.534.588,60	-10.114.302,16
Titres hypothécaires (2623)				0,00
Titres de créances négociables (2624)				0,00
Titres de créances échues (2625)				0,00
Autres obligations et bons (26218, 26228, 2481, 3504, 3506, 3508)	369.126.949,52	354.227.626,32	331.240.743,93	-22.986.882,39
Total Obligations, bons et titres de créances négociables	2.217.753.065,68	2.175.023.593,85	2.156.584.990,87	-18.438.602,98
Titres de participation (2631, 2510)	546.468.996,63	318.371.488,63	680.546.552,17	362.175.063,54
Actions cotées	662.213.943,86	618.026.668,83	837.331.470,20	219.304.801,37
OPCVM Obligations				0,00
OPCVM Actions	4.465.035.231,50	4.465.035.231,50	5.108.582.845,04	643.547.613,54
OPCVM Divers				0,00
Autres actions et parts sociales	5.973.688,56	5.973.688,56	11.762.435,66	5.788.747,10
Total actions et titres de participation	5.679.691.860,55	5.407.407.077,52	6.638.223.303,07	1.230.816.225,55
Prêts en première hypothèque (2641,2411)				
Avances sur polices vie (2643)				
Prêts nantis par des obligations (2644)				
Autres prêts (2648, 2415, 2416, 2418, 2483, 2487, 2488, 2683, 2688)	29.233.994,07	27.553.052,32	27.553.052,32	
Total prêts et créances immobilisés	29.233.994,07	27.553.052,32	27.553.052,32	0,00
Dépôts à terme (2651)	882.639.010,00	882.639.010,00	895.756.323,70	13.117.313,70
OPCVM Monétaires (2653)				
Autres dépôts (2658, 2486)	2.977.295,32	2.977.295,32	2.977.295,32	
Valeurs remises aux cédantes (2672)				
Créances pour espèces remises aux cédantes (2675)	1.843.767.544,50	1.843.767.544,50	1.843.767.544,50	
Total Dépôts	2.729.383.849,82	2.729.383.849,82	2.742.501.163,52	13.117.313,70
Placements immobiliers (2661)				
Obligations et bons (2662)				
Actions et parts autres que les OPCMV (2263)				
Parts et actions OPCVM (2664)				
Parts et actions autres OPCVM (2665)				
Autres placements (2668)				
Total Placements unités de comptes				
Autres placements (268)				
T O T A L	11.143.454.955,49	10.805.008.426,17	12.115.220.103,98	1.310.211.677,81

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

ETAT DES CHANGEMENTS DE 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	NEANT
2° Changements affectant les règles de présentation NEANT	NEANT	NEANT

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANTS DE L'EXERCICE	MONTANTS DE L'EXERCICE PRECEDENT
Avals & cautions Valeurs remises aux cédantes Autres engagements donnés	NEANT	NEANT
TOTAL		
ENGAGEMENTS RECUS	MONTANTS DE L'EXERCICE	MONTANTS DE L'EXERCICE PRECEDENT
Avals & cautions Valeurs remises par les retrocessionnaires Autres engagements reçus	NEANT	NEANT
TOTAL		

COMMUNICATION FINANCIÈRE



CRÉATEUR DE RÉSILIENCE DEPUIS 1960
RESILIENCE BUILDER SINCE 1960

GROUPE CDG

Résultats Annuels au 31.12.2024

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATIONS

Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
					Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
Assurances	4.887.394.277,30		110.099.738,41	109.854.313,66	31/12/2023	25.071.695.087,30	2.996.652.551,97	17.995.480,49
OPCVM	0,00		4.064.747,09	4.064.747,09	31/12/2023	0,00	0,00	0,00
Fond de capital investissement	2.233.383.969,61		427.724.809,75	199.947.726,90	31/12/2023	1.798.955.255,20	5.835.766,79	145.705,00
Autres activités	387.517.900,00		4.388.852,40	4.313.852,40	31/12/2023	758.506.065,29	10.891.390,30	60.530,34
Total	7.508.296.146,91		546.278.147,65	318.180.640,05		27.629.156.407,79	3.013.379.709,06	18.201.715,83

TABLEAU DES PROVISIONS

NATURE	Montant au début de l'exercice			Variation de l'exercice			Montant à la fin de l'exercice		
	Acceptation	Rétrocession	Net	Acceptation	Rétrocession	Net	Acceptation	Rétrocession	Net
A° Affaires légales	2.952.080.295,75	6.484.417,85	2.945.595.877,90	-391.877.287,41	32.022,25	-391.909.309,66	2.560.203.008,34	6.516.440,10	2.553.686.568,24
Provisions pour primes non acquises	12.208,23		12.208,23	-12.208,23		-12.208,23			
Provisions pour sinistres à payer	885.920.490,77	6.484.417,85	879.436.072,92	-200.092.502,18	32.022,25	-200.124.524,43	685.827.988,59	6.516.440,10	679.311.548,49
Provisions des assurances vie	2.062.309.472,11		2.062.309.472,11	-191.772.577,00		-191.772.577,00	1.870.536.895,11		1.870.536.895,11
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									
B° Affaires conventionnelles	9.714.789.843,52	4.327.194.132,58	5.387.595.710,94	178.362.161,20	406.316.944,47	-227.954.783,27	9.893.152.004,72	4.733.511.077,05	5.159.640.927,67
Provisions pour primes non acquises	1.034.247.489,22	609.531.081,46	424.716.407,76	91.778.846,31	223.837.338,27	-132.058.491,96	1.126.026.335,53	833.368.419,73	292.657.915,80
Provisions pour sinistres à payer	8.242.956.741,49	3.697.126.965,32	4.545.829.776,17	-103.634.127,39	203.015.692,00	-306.649.819,39	8.139.322.614,10	3.900.142.657,32	4.239.179.956,78
Provisions des assurances vie	72.472.368,90		72.472.368,90	-7.220.877,54		-7.220.877,54	65.251.491,36		65.251.491,36
Provisions pour fluctuations de sinistralité	139.456.574,70		139.456.574,70	406.524.204,00		406.524.204,00	545.980.778,70		545.980.778,70
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	224.459.147,85	20.536.085,80	203.923.062,05	-209.085.884,18	-20.536.085,80	-188.549.798,38	15.373.263,67		15.373.263,67
TOTAL	12.666.870.139,27	4.333.678.550,43	8.333.191.588,84	-213.515.126,21	406.348.966,72	-619.864.092,93	12.453.355.013,06	4.740.027.517,15	7.713.327.495,91

NATURE	Montant début de l'exercice	Dotations			Reprises			Montant fin d'exercice
		l'exploitation Technique	Sur Placements	Non Techniques	l'exploitation Technique	Sur Placements	Non Techniques	
1. Provision pour dépréciation de l'actif immobilisé	258.912.115,29		16.994.789,36			1.941.179,87		273.965.724,78
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	133.802.124,81		6.286.125,48	30.000.000,00		17.802.124,81	19.677.785,87	132.608.339,61
SOUS TOTAL (A)	392.714.240,10		23.280.914,84	30.000.000,00		19.743.304,68	19.677.785,87	406.574.064,39
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	452.275.678,71	72.214.139,83			52.272.640,54			472.217.178,00
5. Autres Provisions pour risques et charges	98.455.628,58	104.971.743,20			97.055.628,57			106.371.743,21
6. Provisions pour dépréciation des comptes de de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	550.731.307,29	177.185.883,03			149.328.269,11			578.588.921,21
TOTAL (A+B)	943.445.547,39	177.185.883,03	23.280.914,84	30.000.000,00	149.328.269,11	19.743.304,68	19.677.785,87	985.162.985,60

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



COOPERS AUDIT

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

SOCIETE CENTRALE DE REASSURANCE

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
COMPTES ANNUELS SOCIAUX PROVISOIRES

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2024

En application des dispositions de l'article 114 de la circulaire ACAPS n°01/AS/19 du 2 janvier 2019 telle que modifiée et complétée, 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 1^{er} janvier au 31 décembre 2024. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 3.054.817.916,19 dont un bénéfice net de MAD 437.101.091,76 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 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 21 mars 2025

Les Commissaires aux Comptes

