

## BILAN ACTIF

Allianz Maroc SA		Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020			
ACTIF	EXERCICE			EXERCICE	
	Brut	Amort. Prov. Exercice	Net	PRECEDENT	
1 ACTIF IMMOBILISE	4.981.151.168,30	209.699.400,45	4.771.451.767,85	4.349.378.974,42	
2 IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	25.416.391,62	20.494.513,19	4.921.878,43	7.234.861,39	
3 Frais préliminaires	25.416.391,62	20.494.513,19	4.921.878,43	7.234.861,39	
4 Charges à répartir sur plusieurs exercices					
5 Primes de remboursement des obligations					
6 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	155.486.294,23	54.826.237,91	100.660.056,32	58.103.495,32	
7 Immobilisation en recherche et développement					
8 Brevets, marques, droits et valeurs similaires	102.235.467,91	54.826.237,91	47.409.230,00	9.440.996,75	
9 Fonds commercial					
10 Autres immobilisations incorporelles	53.250.826,32		53.250.826,32	48.662.598,57	
11 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	49.758.304,37	43.191.070,10	6.567.234,27	199.070.998,93	
12 Terrains				48.900.000,00	
13 Constructions				138.767.125,78	
14 Installations techniques, matériel et outillage	533.254,06	406.876,50	126.377,56	88.532,04	
15 Matériel transport					
16 M. M. B. et aménagements divers	48.907.967,65	42.794.193,60	6.123.774,05	8.581.674,59	
17 Autres immobilisations corporelles					
18 Immobilisations corporelles en cours	317.082,68		317.082,68	2.703.698,53	
19 IMMOBILISATIONS FINANCIERES	386.365.746,23	11.472.615,51	374.893.130,72	203.775.536,96	
20 Prêts immobilisés	35.026.875,53	11.472.615,51	23.554.260,02	40.800.679,31	
21 Autres créances financières	348.980.499,42		348.980.499,42	162.974.857,65	
22 Titres de participation					
23 Autres titres immobilisés	3.458.371,28		3.458.371,28		
24 PLACEMENTS AFFECTES AUX OPER. D'ASSURANCE	4.364.124.431,85	79.714.963,74	4.284.409.468,11	3.881.192.081,82	
25 Placements immobiliers	260.901.366,10	78.918.752,01	181.982.614,09		
26 Oblig., bons et titres de créances négociables	3.460.121.708,95		3.460.121.708,95	3.311.045.253,96	
27 Actions et parts sociales	660.364.606,94	796.211,73	559.568.395,21	474.992.476,60	
28 Prêts et effets assimilés					
29 Dépôts en comptes indisponibles	82.294.034,30		82.294.034,30	94.711.665,68	
30 Placements affectés aux contrats en unités de cpt					
31 Dépôts auprès des cédantes	442.685,58		442.685,58		
32 Autres placements					
33 ECARTS DE CONVERSION -ACTIF					
34 Dimin. des créances immo. et des placem.					
35 Aug' des dettes de financ. et des prov. Tech.					
36 ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	1.934.864.576,86	499.744.827,29	1.435.119.749,57	1.533.029.341,50	
37 PART DE S. CESSIONNAIRES DANS LES PROV. TECH.	396.788.318,08		396.788.318,08	425.338.195,08	
38 Provisions pour primes non acquises	33.521.894,17		33.521.894,17	35.887.987,64	
39 Provisions pour sinistres à payer	303.922.123,55		303.922.123,55	331.172.794,83	
40 Provisions des assurances-vie	52.069.722,10		52.069.722,10	51.002.954,35	
43 Autres provisions techniques	7.274.588,26		7.274.588,26	7.274.588,26	
44 CREANCS DE L'ACTIF CIRCULANT	1.538.076.258,78	499.744.827,29	1.038.331.431,49	1.107.691.146,42	
45 Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	11.834.350,84		11.834.350,84	93.620.312,79	
46 Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	1.043.617.646,99	491.992.894,50	551.624.752,49	586.470.701,45	
47 Personnel débiteur	1.675.727,34		1.675.727,34	1.896.045,20	
48 Etat débiteur	114.414.181,86		114.414.181,86	93.995.039,13	
49 Comptes d'associés débiteurs					
50 Autres débiteurs	229.295.261,02	7.751.962,79	221.543.298,23	199.901.330,71	
51 Comptes de digitalisation-Actif	137.249.090,73		137.249.090,73	151.805.717,14	
52 TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux opérations d'assurance)					
53 ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (Ets circulants)					
54 TRÉSORERIE -ACTIF	64.261.597,63		64.261.597,63	38.529.629,08	
55 Chèques et valeurs à encaisser	29.237.360,79		29.237.360,79	32.112.553,38	
56 Banques, TGR et C.C.P.	34.809.044,29		34.809.044,29	6.153.068,65	
57 Caisse, Régies d'avances et accredités	215.192,55		215.192,55	264.176,65	
58 TOTAL GENERAL	6.860.273.342,79	709.444.227,74	6.270.833.115,05	5.920.936.145,00	

## BILAN PASSIF

Allianz Maroc SA		Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020			
PASSIF	EXERCICE			EXERCICE	
	Brut	Cession	Net	PRECEDENT	
1 FINANCEMENT PERMANENT	5.293.389.040,91		5.293.389.040,91	5.019.334.445,17	
2 CAPITAUX PROPRES	775.317.425,21		775.317.425,21	813.636.342,20	
3 Capital social ou fonds d'établissement	147.000.000,00		147.000.000,00	147.000.000,00	
4 Actionnaires, capital souscrit non appelé					
5 Capital appelé, dont versé	147.000.000,00		147.000.000,00	147.000.000,00	
6 Prime d'émission, de fusion, d'apport					
7 Ecart de réévaluation					
8 Réserve légale	14.700.000,00		14.700.000,00	14.700.000,00	
9 Autres réserves	651.936.342,19		651.936.342,19	717.404.699,76	
10 Report à nouveau (1)					
11 Fonds social complémentaire					
12 Résultat nets en instance d'affectation (1)					
13 Résultat net de l'exercice (1)					
14 CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	-38.318.916,98		-38.318.916,98	-65.468.357,56	
16 Provisions réglementées					
17 DETTES DE FINANCEMENT					
18 Emprunts obligataires					
19 Emprunts pour fond d'établissement					
20 Autres dettes de financement					
21 PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	7.897.174,71		7.897.174,71	7.897.174,71	
22 Provisions pour risques	7.897.174,71		7.897.174,71	7.897.174,71	
23 Provisions pour charges					
24 PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES	4.510.174.440,99		4.510.174.440,99	4.197.800.928,26	
25 Provisions pour primes non acquises	307.996.891,73		307.996.891,73	337.808.491,43	
26 Provisions pour sinistres à payer	3.067.221.381,71		3.067.221.381,71	3.054.591.314,05	
29 Provisions des assurances-vie	927.528.335,00		927.528.335,00	615.192.584,00	
30 Provisions pour fluctuations de sinistralité	20.657.367,00		20.657.367,00	36.183.752,86	
31 Provisions pour aléas financiers					
32 Provisions techniques des contrats en unités de compte					
33 Provisions pour participation aux bénéfices	30.918.012,27		30.918.012,27	16.515.334,22	
34 Provisions techniques sur placement	123.289.094,58		123.289.094,58	112.938.729,03	
35 Autres provisions techniques	12.555.426,69		12.555.426,69	24.802.722,66	
36 ECARTS DE CONVERSION -PASSIF					
37 Augmentation des créances immobilisées et des placements					
38 Diminution des dettes de financement et des provisions techniques					
39 PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	924.394.253,39		924.394.253,39	867.220.010,50	
40 DETTES POUR ESPÈCES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES	188.562.557,79		188.562.557,79	223.153.294,71	
41 Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	198.562.557,79		198.562.557,79	223.153.294,71	
42 DETTES DU PASSIF CIRCULANT	736.831.696,60		736.831.696,60	644.075.715,79	
43 Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	58.955.956,89		58.955.956,89	66.017.782,69	
44 Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	126.678.409,04		126.678.409,04	125.227.150,89	
45 Personnel créditeur	30.522.025,55		30.522.025,55	27.744.475,07	
46 Organismes sociaux créditeurs	17.054.664,47		17.054.664,47	11.575.518,63	
47 Etat créditeur	72.886.165,03		72.886.165,03	60.663.008,15	
48 Comptes d'associés créditeurs					
49 Autres créanciers	386.649.165,16		386.649.165,16	317.515.544,75	
50 Comptes de régularisation-passif	43.065.309,46		43.065.309,46	35.532.235,61	
51 AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES					
52 ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants)					
53 TRÉSORERIE -PASSIF	53.049.820,75		53.049.820,75	34.372.689,33	
54 Crédits d'escompte					
55 Crédits de trésorerie					
56 Banques	53.049.820,75		53.049.820,75	34.372.689,33	
57 TOTAL GENERAL	6.270.833.115,05		6.270.833.115,05	5.920.936.145,00	

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

Allianz Maroc SA		Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020			
LIBELLE	EXERCICE			EXERCICE	
	Brut	Cession	Net	PRECEDENT	
1 1- PRIMES	366.033.147,36	1.060.279,26	364.972.868,10	143.929.179,16	
2 Primes émises	366.033.147,36	1.060.279,26	364.972.868,10	143.929.179,16	
3 2- PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION					
4 Subventions d'exploitation					
5 Autres produits d'exploitation					
6 Reprises d'exploitation, transferts de charges					
7 3- PRESTATIONS ET FRAIS PAYES	385.479.478,94	4.525.410,26	380.954.068,68	155.009.910,57	
8 Prestations et frais payés	65.442.040,34	5.536.566,12	61.905.474,22	36.404.548,41	
9 Variation des provisions pour sinistres à payer	4.015.917,05	-77.923,61	4.093.840,66	1.516.973,26	
11 Variation des provisions des assurances vie	312.335.751,00	1.066.767,75	311.268.983,25	129.072.250,45	
12 Var des prov pour fluctuations de sinistralité	-1.432.333,00		-1.432.333,00	860.500,00	
13 Variation des provisions pour aléas financiers					
14 Variation des provisions techniques des Contrats en Unités de Comptes					
15 Variation des provisions pour participation aux bénéfices	5.118.103,55		5.118.103,55	-12.844.361,55	
16 Variation des autres provisions techniques					
17 4- CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	22.394.021,46		22.394.021,46	18.851.296,10	
18 Charges d'acquisition des contrats	2.649.354,27		2.649.354,27	3.159.418,49	
19 Achats consommés de matières et fournitures	334.858,47		334.858,47	385.305,65	
20 Autres charges externes	4.845.770,67		4.845.770,67	4.103.795,80	
21 Impôts et taxes	420.409,81		420.409,81	415.906,33	
22 Charges de personnel	7.365.060,14		7.365.060,14	7.017.239,95	
23 Autres charges d'exploitation	30.879,76		30.879,76	29.195,69	
24 Dotations d'exploitation	6.747.688,34		6.747.688,34	3.740.434,19	
25 5- PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	30.052.533,36		30.052.533,36	26.600.394,54	
26 Revenus des placements	29.753.005,49		29.753.005,49	26.097.639,83	
27 Gains de change					
28 Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	299.527,87		299.527,87	298.709,48	
29 Profits sur réalisation de placements				204.045,23	
30 Ajust. de VARCUC (1) (plus-values non réalisées)					
31 Profits provenant de la réévaluation des placements affectés					
32 Intérêts et autres produits de placements					
33 Reprises sur charges de placement ; Transferts de charges					
34 6- CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	2.441.501,91		2.441.501,91	2.340.490,87	
35 Charges d'intérêts					
36 Frais de gestion des placements	26.662,32		26.662,32	94.716,73	
37 Pertes de change					
38 Amortissement des différences sur prix de remboursement	2.414.839,59		2.414.839,59	2.245.774,14	
39 Pertes sur réalisation de placements					
40 Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés					
41 Ajust. de VARCUC (1) (moins-values non réalisées)					
42 Autres charges de placements					
43 Dotations sur placement					
44 RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2-3-4+5-6)	-14.229.321,59	-3.465.131,00	-10.764.190,59	-5.672.123,84	

## COMPTE DE PRODUIT ET DE CHARGE (CPC) (II - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON-VIE)

Allianz Maroc SA		Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020			
LIBELLE	EXERCICE			EXERCICE	
	Brut	Cession	Net	PRECEDENT	
1 1- PRIMES	1.236.057.010,85	147.322.447,56	1.088.734.563,29	1.228.448.321,71	
2 Primes émises	1.206.245.411,15	144.956.454,09	1.061.288.957,06	1.203.025.332,24	
3 Variation des provisions pour primes non acquises	-29.811.599,70	-2.365.983,47	-27.445.616,23	-25.422.989,47	
4 2- PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	8.253.627,16		8.253.627,16	10.314.319,42	
5 Subventions d'exploitation					
6 Autres produits d'exploitation	7.235.411,50		7.235.411,50	8.742.801,46	

## COMPTE DE PRODUIT ET DE CHARGE (CPC) (III - COMPTE NON TECHNIQUE)

LIBELLE	OPERATIONS		Total de l'exercice	Exercice Précédent
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices Précédents		
<b>1- PRODUITS NON TECHNIQUES courants</b>	<b>7.282.312,70</b>		<b>7.282.312,70</b>	<b>15.292.751,63</b>
Produits d'exploitation non techniques courants	4.089.515,06		4.089.515,06	6.398.788,91
Intérêts et autres produits non techniques courants	3.192.540,52		3.192.540,52	8.883.929,53
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	257,12		257,12	10.033,19
Autres produits non techniques courants				
Reprises non techniques, transferts de charges				
<b>2- CHARGES NON TECHNIQUES courantes</b>	<b>12.987.980,75</b>		<b>12.987.980,75</b>	<b>16.844.129,98</b>
Charges d'exploitation non techniques courantes	12.478.477,88		12.478.477,88	15.768.975,12
Charges financières non techniques courantes	157.172,19		157.172,19	75.860,95
Amortissement des différences sur prix de remboursement	354.330,68		354.330,68	999.293,91
Autres charges non techniques courantes				
Dotations non techniques courantes				
<b>Résultat non technique courant (1 - 2)</b>	<b>-5.705.668,05</b>		<b>-5.705.668,05</b>	<b>-1.551.378,35</b>
<b>3- PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS</b>	<b>3.992,60</b>		<b>3.992,60</b>	<b>15.172.472,89</b>
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
Autres produits non courants	3.992,60		3.992,60	3.153,89
Reprises non courantes, transferts de charges				15.169.319,00
<b>4- CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES</b>	<b>247.732,00</b>	<b>6.084.322,32</b>	<b>6.332.054,32</b>	<b>28.098.993,58</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Perdes provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
Autres charges non courantes	247.732,00	6.084.322,32	6.332.054,32	20.471.488,87
Dotations non courantes				7.627.504,71
<b>Résultat non technique non courant (3 - 4)</b>	<b>-243.739,40</b>	<b>-6.084.322,32</b>	<b>-6.328.061,72</b>	<b>-12.926.520,69</b>
<b>RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-5.949.407,45</b>	<b>-6.084.322,32</b>	<b>-12.033.729,77</b>	<b>-14.477.899,04</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G) (I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR))

Allianz Maroc SA	E.S.G TFR	Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020	
		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>1 Primes acquises</b>		<b>1.602.090.158,21</b>	<b>1.512.784.046,40</b>
1a Primes émises		1.572.278.568,51	1.479.877.558,45
1b Variation des provisions pour primes non acquises		-29.811.599,70	-32.906.487,95
<b>2 Variation des provisions mathématiques</b>		<b>287.694.175,18</b>	<b>109.051.540,15</b>
<b>3 Ajustement VARCUC</b>			
<b>4 Charges des prestations</b>		<b>786.047.123,25</b>	<b>1.042.452.084,53</b>
4a Prestations et frais payés (hors rubrique 9)		770.563.246,91	826.018.231,83
4b Variation des provisions pour prestations et diverses		15.483.876,34	216.433.852,70
<b>A SOLDE DE SOUSCRIPTION "MARGE BRUTE"</b>		<b>528.348.859,78</b>	<b>361.280.421,72</b>
5 Charges d'acquisition		192.522.745,99	220.172.817,54
6 Autres charges techniques d'exploitation		398.828.558,31	340.816.928,79
8 Produits techniques d'exploitation		8.253.627,16	10.314.319,42
<b>B CHARGES D'ACQUISITION ET DE GESTION NETTES</b>		<b>583.097.677,14</b>	<b>550.675.426,91</b>
<b>C MARGE D'EXPLOITATION</b>		<b>-54.748.817,36</b>	<b>-189.395.005,19</b>
8 Produits nets des placements (hors ajustement VARCUC)		136.604.880,10	142.318.497,57
9 Participations aux résultats et charges des intérêts crédités		28.656.765,35	9.222.354,18
<b>D SOLDE FINANCIER</b>		<b>107.948.114,75</b>	<b>133.096.143,39</b>
<b>E RESULTAT TECHNIQUE BRUT</b>		<b>53.199.297,39</b>	<b>-56.296.861,80</b>
10 Part des réassureurs dans les primes acquises		148.382.726,82	140.406.545,53
11 Part des réassureurs dans les prestations payées		103.675.460,74	115.727.664,88
12 Part des réassureurs dans les provisions		-26.183.893,52	37.867.343,93
<b>F SOLDE DE REASSURANCE</b>		<b>-70.691.199,60</b>	<b>13.188.463,28</b>
<b>G RESULTAT TECHNIQUE NET</b>		<b>-17.491.862,21</b>	<b>-43.110.398,52</b>
13 Résultat non technique courant		-5.705.668,05	-1.551.378,35
14 Résultat non technique non courant		-6.328.061,72	-12.926.520,69
<b>H RESULTAT NON TECHNIQUE</b>		<b>-12.033.729,77</b>	<b>-14.477.899,04</b>
<b>I RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>-29.525.591,98</b>	<b>-57.588.297,56</b>
15 Impôts sur les sociétés		8.793.325,00	7.880.060,00
<b>J RESULTAT NET</b>		<b>-38.318.916,98</b>	<b>-65.468.357,56</b>
<b>16 MARGE D'EXPLOITATION NETTE DE REASSURANCE</b>		<b>-125.438.976,96</b>	<b>-176.206.541,91</b>

## COMPTE DE PRODUIT ET DE CHARGE (CPC) (IV - RÉCAPITULATION)

LIBELLE		EXERCICE PRECEDENT
<b>I- RESULTAT TECHNIQUE VIE</b>	<b>-10.764.190,59</b>	<b>-5.672.123,84</b>
<b>II- RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE</b>	<b>-6.727.671,62</b>	<b>-37.438.274,68</b>
<b>III- RESULTAT NON TECHNIQUE</b>	<b>-12.033.729,77</b>	<b>-14.477.899,04</b>
<b>IV- RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>-29.525.591,98</b>	<b>-57.588.297,56</b>
<b>V- IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>8.793.325,00</b>	<b>7.880.060,00</b>
<b>VI- RESULTAT NET</b>	<b>-38.318.916,98</b>	<b>-65.468.357,56</b>
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	395.025.401,46	170.529.573,70
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	1.263.008.302,45	1.398.877.785,90
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	7.282.305,30	30.465.224,52
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>1.665.320.009,21</b>	<b>1.599.872.584,12</b>
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	405.789.592,05	176.201.697,54
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	1.269.735.974,07	1.436.316.060,58
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	19.320.035,07	44.943.123,56
IMPOTS SUR LES RESULTATS	8.793.325,00	7.880.060,00
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>1.703.638.926,19</b>	<b>1.665.340.941,68</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-38.318.916,98</b>	<b>-65.468.357,56</b>

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

Allianz Maroc SA		Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020	
	LIBELLE	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Résultat net de l'exercice		
(+)	Bénéfice		
(-)	Parte	38.318.916,98	65.468.357,56
2 (+)	Dotations d'exploitation	22.245.515,67	22.315.565,30
3 (+)	Dotations sur placements	10.584.772,56	1.514.836,03
4 (+)	Dotations non techniques courantes		
5 (+)	Dotations non techniques non courantes		7.627.504,71
6 (-)	Reprises d'exploitation	1.018.215,66	1.571.517,96
7 (-)	Reprises sur placements		8.729.848,41
8 (-)	Reprises non techniques courantes		
9 (-)	Reprises non techniques non courantes		15.169.319,00
10 (-)	Profits provenant de la réévaluation		
11 (+)	Perdes provenant de la réévaluation		
12 (-)	Produits des cessions d'immobilisations		
13 (+)	V.N.A. des immobilisations cédées		
(=)	<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-6.506.844,21</b>	<b>-59.481.136,89</b>
14 (-)	Distribution de bénéfices	0,00	0,00
(=)	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-6.506.844,21</b>	<b>-59.481.136,89</b>

## ETAT B2 - TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES | - ASSURANCES

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>	<b>25.146.952,74</b>	<b>269.438,96</b>						<b>25.416.391,70</b>
* Frais préliminaires	25.146.952,74	269.438,96						25.416.391,70
* Charges à répartir sur plusieurs exercices								
* Primes de remboursement obligatoires								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>104.806.808,22</b>	<b>30.885.686,01</b>						<b>135.692.494,23</b>
* Immobilisation en recherche et développement								
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	55.138.009,65	46.007.458,28						101.145.467,93
* Fonds commercial								
* Autres immobilisations incorporelles	49.668.798,57	4.878.227,73						54.547.026,30
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>318.593.769,66</b>	<b>1.366.391,15</b>						<b>319.960.160,81</b>
* Terrains	48.900.000,00							48.900.000,00
* Constructions	210.814.201,37							210.814.201,37
* Installat. techniques, matériel et outillage	448.834,00	64.400,00						513.234,00
* Matériel de transport								
* Immobilisations corporelles en cours	2.729.688,59							2.729.688,59
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	47.800.986,50	1.300.971,15						49.101.957,65
* Autres immobilisations corporelles								
<b>PLACEMENTS IMMOBILIERS</b>								
* Terrains		1.187.094,13	289.714.201,37					290.901.295,50
* Constructions			210.814.201,37					210.814.201,37
* Autres placements immobiliers								
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>440.491.360,01</b>	<b>62.240.516,04</b>	<b>1.187.094,13</b>	<b>289.714.201,37</b>			<b>382.130.886,83</b>	<b>491.662.366,32</b>

## ETAT B2 BIS - TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur les immobilisations sorties	Virement	Cumul d'amortissement en fin d'exercice
<b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>					
* Frais préliminaires	17.912.891,36	2.382.421,84			20.295.313,20
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	17.912.891,36	2.382.421,84			20.295.313,20
* Primes de remboursement des obligations					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>					
* Immobilisation en recherche et développement					
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	46.887.112,80	8.128.125,01			55.015.237,81
* Fonds commercial					
* Autres immobilisations incorporelles					
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>					
* Terrains	111.432.800,13	10.677.021,96			122.109.822,09
* Constructions	72.041.176,16	8.871.675,50			80.912.851,66
* Installations techniques, matériel et outillage	380.200,00	46.574,46			426.774,46
* Matériel de transport					
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	39.025.21,91	3.758.871,69			42.784.093,60
* Autres immobilisations corporelles					
* Immobilisations corporelles en cours					
<b>PLACEMENTS IMMOBILIERS</b>					
* Terrains					
* Constructions					
* Autres placements immobiliers					
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>179.042.004,37</b>	<b>21.380.588,84</b>			<b>200.422.593,21</b>

## TABLEAU DES PROVISIONS TECHNIQUES

LIBELLE	Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020								
	Montant au début de l'exercice			Variation de l'exercice			Montant à la fin de l'exercice		
	Brut	Cession	Net	Brut	Cession	Net	Brut	Cession	Net
Provisions pour primes non acquises	337.806.491,43	35.987.987,94	301.818.503,49	-26.811.539,70	-2.361.983,47	-29.173.523,17	307.996.891,73	33.524.884,17	274.471.907,56
Provisions pour sinistres à payer	3.034.839.314,00	331.172.764,80	2.703.666.549,20	30.672.067,89	-27.200.691,37	3.671.376,52	3.087.231.381,71	300.882.123,39	2.786.349.258,10
Provisions des assurances-vie	619.182.584,00	31.900.254,30	587.282.329,70	312.335.751,00	1.286.707,70	313.622.458,70	901.528.538,54	50.998.752,14	850.530.786,40
Provisions pour fluctuations de sensibilité	36.183.752,80	0,00	36.183.752,80	-15.526.965,33	0,00	-15.526.965,33	20.656.787,47	0,00	5.129.792,14
Provisions pour aléas financiers									
Provisions des contrats en U.C.									
Provisions pour participation aux bénéfices	16.315.324,20	0,00	16.315.324,20	14.800.678,04	0,00	14.800.678,04	31.116.002,24	0,00	46.916.010,28
Provisions techniques sur placements	112.838.729,20	0,00	112.838.729,20	10.330.260,56	0,00	10.330.260,56	123.168.989,76	0,00	133.500.250,32
Autres Provisions techniques	24.802.750,00	7.274.986,39	17.527.763,61	-12.247.203,91	0,00	-12.247.203,91	12.590.439,69	7.274.986,39	5.315.453,30
<b>TOTAL</b>	<b>4.187.809.838,28</b>	<b>428.336.196,04</b>	<b>3.759.473.642,24</b>	<b>318.373.913,08</b>	<b>-26.549.676,98</b>	<b>341.824.236,10</b>	<b>4.038.174.441,32</b>	<b>398.788.318,68</b>	<b>4.436.932.759,92</b>

## TABLEAU DES PROVISIONS - AUTRES PROVISIONS

NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin d'exercice
		d'exploitation (techniques)	sur placement	non techniques	d'exploitation (techniques)	sur placement	non techniques	
1-Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	11.177.403,21	888.947,00	234.477,00					12.290.827,21
2-Provisions réglementées								
3-Provisions durables pour risques et charges	7.887.174,71							7.887.174,71
<b>SOUS-TOTAL (A)</b>	<b>19.064.577,92</b>	<b>888.947,00</b>	<b>234.477,00</b>					<b>20.188.001,92</b>
4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	385.891.727,15	122.196.876,16						508.088.603,31
5-Autres provisions pour risques et charges								
6-Provisions pour dépréciation des titres de trésorerie								
<b>SOUS-TOTAL (B)</b>	<b>385.891.727,15</b>	<b>122.196.876,16</b>						<b>508.088.603,31</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>474.956.305,07</b>	<b>1.011.144.773,16</b>	<b>234.477,00</b>					<b>988.176.605,22</b>

## ETAT A2 - ETAT DES DÉROGATIONS

Indication des Dérogations	Justifications des Dérogations	Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux		
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation		
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse		

## ETAT A3 - ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Nature des Changements	Justification des Changements	Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
I. CHANGEMENT AFFECTANT LES METHODES D'ÉVALUATION		
II. CHANGEMENT AFFECTANT LES REGLES DE PRÉSENTATION		

## ETAT B8 - TABLEAU DES SURETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

Tiers Débiteurs ou Tiers Crédoires	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et Lieu d'inscription	Objet (2)(3)	Valeur Nette Comptable de la sûreté donnée

## TABLEAU DES PLACEMENTS

ELEMENTS D'ACTIF	Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020			
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur de réalisation	Plus ou moins value latente
Terrains (2611, 2311, 2312, 2313, 2316)	48.900.000,00	48.900.000,00	75.000.000,00	26.100.000,00
Constructions (2612, 2321, 2323, 2325, 2327)	212.001.396,10	133.082.644,09	135.000.000,00	1.917.355,91
Parts et actions de sociétés immobilières (2613)				
Autres placements immobiliers (2616, 2318, 2328)				
Placements immobiliers en cours (2619, 2332)				
<b>Total placements immobiliers</b>	<b>260.901.396,10</b>	<b>181.982.644,09</b>	<b>210.000.000,00</b>	<b>28.017.355,91</b>
Obligations d'Etat (2621, 2622)				
Bons du Trésor (2623, 2622)	2.261.827.797,31	2.237.400.951,16	2.378.522.673,33	141.121.722,17
Obligations garanties par l'Etat (26215, 26225)	141.007.097,47	139.484.276,55	148.282.101,24	8.797.824,69
Titres hypothécaires (2623)				
Titres de créances négociables (2624)	370.632.142,17	366.629.461,54	385.723.608,00	19.094.146,46
Titres de créances échues (2625)				
Autres obligations et bons (26218, 26228, 2481, 3504, 3506, 3508)	855.542.615,72	846.303.291,49	899.682.985,42	53.379.693,93
<b>Total Obligations, bons et titres de créances négociables</b>	<b>3.629.009.852,67</b>	<b>3.589.817.980,74</b>	<b>3.812.211.367,99</b>	<b>222.393.387,25</b>
Titres de participation (2631, 2510)	23.147.437,89	23.147.437,89	55.856.422,54	32.708.984,65
Actions cotées (2632)	479.194.346,35	478.217.620,00	513.633.041,00	34.911.421,00
OPCVM Obligations 2634	56.733.146,70	56.733.146,70	57.487.240,30	754.093,60
OPCVM Actions (2635)				
OPCVM Divers (2636) destinés aux FPC en litration				
Autres actions et parts sociales (2633, 2636, 3501)	1.289.676,00	1.187.000,00	4.473.147,21	3.286.147,21
<b>Total actions et titres de participation</b>	<b>560.364.606,94</b>	<b>559.789.204,59</b>	<b>631.449.851,05</b>	<b>71.660.646,46</b>
Prêts en première hypothèque (2641, 2411)				
Avances sur polices vie (2643)				
Prêts nantis par des obligations (2644)				
Autres prêts (2411, 15, 16, 18, 83, 87, 2488, 2648, 2683, 2688)	213.958.079,23	213.958.079,23	258.323.213,37	44.365.134,14
<b>Total prêts et créances immobilisés</b>	<b>213.958.079,23</b>	<b>213.958.079,23</b>	<b>258.323.213,37</b>	<b>44.365.134,14</b>
Dépôts à terme (2651)	30.000.000,00	30.000.000,00	30.000.000,00	
OPCVM Monétaires (2653)	52.294.034,30	52.294.034,30	52.745.596,00	451.531,70
Autres dépôts (2658, 2496)	61.152,00	61.152,00	61.152,00	
Valeurs remises aux cédantes (2672)	442.685,56	442.685,56	442.685,56	
Créances pour espèces remises aux cédantes (2675)				
<b>Total Dépôts</b>	<b>82.797.871,86</b>	<b>82.797.871,86</b>	<b>83.249.403,56</b>	<b>451.531,70</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 (2668)				
<b>Total Placements unités de comptes</b>				
<b>TOTAL</b>	<b>4.747.031.806,80</b>	<b>4.628.345.780,51</b>	<b>4.995.233.835,97</b>	<b>366.888.055,46</b>

## ETAT B10 - TABLEAU DES BIENS EN CRÉDIT-BAIL

RUBRIQUES	Date de la première échéance	Durée du contrat en mois	Valeur estimée du bien à la date du contrat	Durée théorique d'amortissement du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin du contrat	Observations
							A moins d'un an	A plus d'un an		
							8	9		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Total			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Néant

## ETAT B9 - ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES | HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

Engagements Donnés	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
Engagement donné		
Engagement reçu		

Néant

## ETAT B7 - TABLEAU DES DETTES

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>DE FINANCEMENT</b>								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>694.394.253,36</b>	<b>362.488.659,46</b>	<b>361.965.959,03</b>		<b>72.896.165,02</b>			
Dettes pour dépôts des réassureurs	188.562.557,79	188.562.557,79	188.562.557,79					
Cassations et comptes rattachés	58.965.656,89	58.965.656,89	58.965.656,89					
Informations, cotisations, cotisations et comptes rattachés	126.875.409,04	44.973.114,71	81.702.294,33					
Personnel	30.520.205,04	30.520.205,04	30.520.205,04					
Organismes sociaux	17.054.864,47	17.054.864,47	17.054.864,47					
État	72.896.165,02		72.896.165,02		72.896.165,02			
Comptes d'associés								
Autres créanciers	206.649.195,16	317.515.544,75	89.333.820,41					
Comptes de régularisation - Passif	43.095.309,45	43.095.309,45	43.095.309,45					
<b>T O T A L X</b>	<b>694.394.253,36</b>	<b>362.488.659,46</b>	<b>361.965.959,03</b>		<b>72.896.165,02</b>			

## ETAT B6 - TABLEAU DES CRÉANCES

Créances	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>3.646.890.146,74</b>	<b>3.276.702.100,84</b>	<b>467.228.027,90</b>		<b>2.188.882.760,00</b>			
Immobilisations financières	386.362.749,25	315.762.772,58	70.572.977,69					
Prêts immobilisés	20.028.275,52	20.167.479,58	9.719.295,96					
Autres créances immobilisées	300.428.570,52	300.428.298,78	81.188.077,98					
Placements effectués aux opérations d'assurances	3.465.564.364,91	3.260.665.263,61	306.556.094,02		3.189.882.760,00			
Dettes et items TCN	3.465.121.709,89	3.360.466.644,96	306.456.094,02		3.189.882.760,00			
Prêts et effets assimilés								
Créances pour dépôts auprès de clients	442.685,35	442.685,35						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1.824.884.578,86</b>	<b>650.879.917,62</b>	<b>1.078.965.668,02</b>		<b>114.414.181,86</b>			
Parts de réassureurs dans les provisions techniques	336.780.316,06	77.080.406,42	315.688.909,65					
Cassations et comptes rattachés	11.834.504,94		11.834.504,94					
Informations, cotisations, cotisations et comptes rattachés	1.043.617.646,38	374.770.955,95	668.841.891,08					
Personnel	1.675.727,34	1.675.727,34	1.675.727,34					
État	114.414.181,86	93.895.028,15	20.519.142,72		114.414.181,86			
Comptes d'associés								
Autres créanciers	255.286.397,02	255.101.829,80	24.184.567,22					
Comptes de régularisation - Actif	137.246.000,75	134.866.579,14	32.380.421,61					
<b>T O T A L X</b>	<b>5.791.794.717,62</b>	<b>4.225.981.020,67</b>	<b>1.546.213.686,02</b>		<b>2.304.296.941,86</b>			

## TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

Allianz Maroc SA		Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020			
I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Variation (a - b)		
			Emplois	Ressources	
	a	b	c	d	
(1) Financement permanent	783.214.599,92	821.533.516,91	38.318.916,99		
(2) Moins actif immobilisé	487.042.299,74	468.184.892,60	18.857.407,14		
<b>(3) FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>296.172.300,18</b>	<b>353.348.624,31</b>	<b>57.176.324,13</b>		
(4) Provisions techniques nettes de cessions	4.113.386.122,91	3.772.462.733,18	340.923.389,73	340.923.389,73	
(5) Placements moins dépôts des réassureurs	4.095.846.910,32	3.658.038.787,11	437.808.123,21		
<b>(6) = BESOIN EN COUVERTURE (4-5) (B)</b>	<b>17.539.212,59</b>	<b>114.423.946,07</b>	<b>96.884.733,48</b>		
(7) Actif circulant	1.038.331.431,49	1.107.691.146,42		69.359.714,93	
(8) Moins Passif circulant	735.831.695,60	644.075.715,79		91.755.979,81	
<b>(9) = BESOINS DE FINANCEMENT (7-8) (C)</b>	<b>302.499.735,89</b>	<b>463.615.430,63</b>	<b>161.115.694,74</b>		
<b>(10) TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) (A + B - C)</b>	<b>11.211.776,88</b>	<b>4.157.139,75</b>	<b>7.054.637,13</b>		
<b>II. FLUX DE TRSORERIE</b>					
			<b>EXERCICE</b>	<b>Exercice précédent</b>	
<b>I. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>			<b>-38.318.916,98</b>	<b>-65.468.357,56</b>	
(+ ) Variation des provisions techniques nettes de cessions			340.923.389,73	281.692.096,07	
(- ) Variation des frais d'acquisition reportés					
(- ) Variation des amortissements et provisions (dotations moins reprises)			21.009.022,29	-7.558.738,63	
(- ) 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			15.029.543,61	-10.918.352,76	
(- ) Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 442)			35.081.165,50	43.081.209,01	
(- ) Variation des créances pour espèces ou litres déposés (267)					
(- ) Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 + 348 - 443 + 448)			45.483.322,90	20.991.795,64	
(- ) Autres variations (349 - 449)			-2.089.700,26	-14.793.617,02	
<b>A- FLUX D'EXPLOITATION</b>			<b>417.097.826,79</b>	<b>246.996.036,75</b>	
(+ ) Acquisitions - cessions d'immuables (261)			-260.901.396,10		
(+ ) Acquisitions - cessions d'obligations (262)			-149.076.454,97	-317.417.373,55	
(+ ) Acquisitions - cessions d'actions (263)			-50.298.798,97	-5.274.548,99	
(+ ) Autres Acquisitions - cessions (26)			12.417.631,38	-3.190.255,43	
(+ ) Autres Acquisitions - cessions (21 22 23 24 25 26)			37.915.829,00	106.752.285,65	
<b>B- FLUX NET D'INVESTISSEMENT</b>			<b>-410.043.189,66</b>	<b>-220.129.892,32</b>	
(- ) Dividendes versés					
(+ ) Emissions (remboursement) nets d'emprunts					
(+ ) Augmentation (réduction) de capital et fonds d'établissement					
(+ ) Augmentation (réduction) d'actions auto-détenues					
<b>C- FLUX NET DE FINANCEMENT</b>					
<b>D - IMPACT DE CHANGE (+17 - 27 - 37 + 47)</b>					
<b>E-VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (A + B + C + D)</b>			<b>7.054.637,13</b>	<b>26.866.144,43</b>	
<b>TRESORERIE DEBUT D'EXERCICE</b>			<b>4.157.139,75</b>	<b>-22.709.004,68</b>	
<b>TRESORERIE FIN D'EXERCICE</b>			<b>11.211.776,88</b>	<b>4.157.139,75</b>	

## ETAT B4 II - TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (ASSURANCES) | II-PLACEMENTS AFFECTES AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCES

Raison sociale de la société émettrice	N° IF	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 P.C de l'exercice
							Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
1	2	3	4	5	6	7	8	9		
Compagnie d'Assurances Transocea		Assurances	162.686.000,00	5,75	9.273.535,90	9.272.535,90	31/12/2019	632.703.481,02	198.452.378,38	4.587.433,75
AFRIQUE		Assurances	2.878.778.088,00	0,10	771.387,99	771.387,99	31/12/2019	8.182.262.640,00	1.011.636.382,00	127.000,00
SPAINX		Assurances	50.000.000,00	0,50	250.000,00	250.000,00	31/12/2019	119.479.999,29	2.378.515,29	0,00
SWFA Assur'Fonds		Assurances	200.000.000,00	3,00	23.898.841,08	12.748.102,08	30/12/2019	3.997.317.262,71	648.498.524,08	0,00
SAHAM Assurances		Assurances	411.887.400,00	0,02	90.500,00	90.500,00	31/12/2019	4.481.304.372,34	48.753.087,08	2.482,25
ATLANTA		Assurances	601.264.200,00	0,03	18.684,00	18.684,00	30/12/2019	1.408.258.858,48	245.258.121,94	398,03
<b>T o t a l</b>					<b>32.292.592,09</b>	<b>23.149.421,89</b>		<b>26.719.555.671,96</b>	<b>2.917.936.948,52</b>	<b>4.687.287,00</b>

**Deloitte.**

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mchamoud Benabdelhal  
Bâtiment C - Tour Intra - 3ème étage  
La Marina - Casablanca  
Maroc

**pwc**

Lot 57, Tour CFC, 19ème étage  
Casa Anfa, Casablanca  
29 290 Hay Hassani  
Casablanca  
Maroc

ALLIANZ MAROC

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES ANNUELS SOCIAUX

PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2020

En application des dispositions de l'article 114 de la circulaire ACAPS n°01/AS/19 du 2 janvier 2019 relatif 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 ALLIANZ MAROC comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection des états d'informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2020. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 775 317 425 dont une perte nette de MAD -38 318 916,98 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Cette situation provisoire a été établie par la Direction le 29 mars 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid19, sur la base des éléments disponibles à cette date. Nous avons effectué notre mission 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 ALLIANZ MAROC établis au 31 décembre 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 mars 2021

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit  
Sakia Bensouda-Korachi  
Associée

PwC Maroc  
Leila Sijelmassi  
Associée