

TRAITE DE FUSION

LE 12 MARS 2026

ENTRE

SANLAM MAROC
(Société Absorbante)

ET

ALLIANZ MAROC
(Société Absorbée)

h. 8

TABLE DES MATIERES

| Article | Page |
|---|-------------|
| 1. CARACTERISTIQUES DES SOCIETES | 4 |
| 2. FUSION ENVISAGEE | 8 |
| 3. MOTIFS ET BUTS DE LA FUSION | 8 |
| 4. COMPTES UTILISES POUR ETABLIR LES CONDITIONS DE LA FUSION..... | 9 |
| 5. DESIGNATION ET EVALUATION DE L’ACTIF ET DU PASSIF A TRANSMETTRE PAR LA SOCIETE ABSORBEE..... | 9 |
| 6. RAPPORT D’ECHANGE, REMUNERATION DE LA TRANSMISSION DU PATRIMOINE..... | 13 |
| 7. DATE D’EFFET – PROPRIETE ET JOUISSANCE..... | 14 |
| 8. CHARGES ET CONDITIONS GENERALES | 15 |
| 9. DECLARATIONS ET GARANTIES | 17 |
| 10. DISSOLUTION DE LA SOCIETE ABSORBEE | 18 |
| 11. REALISATION DEFINITIVE DE LA FUSION – CONDITIONS | 18 |
| 12. REGIME FISCAL | 18 |
| 13. STIPULATIONS DIVERSES | 20 |
| PAGE DE SIGNATURE | 23 |

ENTRE LES SOUSSIGNEES :

- (1) **SANLAM MAROC**, société anonyme de droit marocain au capital social de 411.687.400 dirhams, immatriculée au Registre du Commerce de Casablanca sous le numéro 22341, dont le siège social est situé au 216, Boulevard Zerktouni, Casablanca (Maroc), représentée par Yahia CHRAIBI, en sa qualité d'Administrateur Directeur Général, dûment habilité aux fins des présentes,

ci-après dénommée **Sanlam Maroc** ou la **Société Absorbante**,

D'UNE PART,

ET

- (2) **ALLIANZ MAROC**, société anonyme de droit marocain au capital social de 147.000.000 dirhams, immatriculée au Registre du Commerce de Casablanca sous le numéro 23041, dont le siège social est situé au 166 – 168, Boulevard Zerktouni, Casablanca (Maroc), représentée par Fahd MOKDAD, en sa qualité d'Administrateur Directeur Général, dûment habilité aux fins des présentes,

ci-après dénommée **Allianz Maroc** ou la **Société Absorbée**,

D'AUTRE PART.

Sanlam Maroc et Allianz Maroc sont ci-après désignées individuellement une **Partie** ou la **Société** et collectivement les **Parties** ou les **Sociétés**.

Il a été convenu comme suit des modalités et conditions de la fusion par absorption de la Société Absorbée par la Société Absorbante.



EXPOSE PRELIMINAIRE

1. CARACTERISTIQUES DES SOCIETES

1.1 Sanlam Maroc

Sanlam Maroc est une société anonyme de droit marocain, qui a été constituée le 7 octobre 1953 pour une durée de quatre-vingt-dix-neuf (99) années à compter de son immatriculation, venant à expiration en 2052, sauf dissolution anticipée ou prorogation. Elle est immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro 22341.

Sanlam Maroc est agréée en qualité d'entreprise d'assurances et de réassurance conformément à la loi n° 17-99 portant Code des assurances (la **Loi 17-99**) et en vertu de l'arrêté de la décision du Président de l'Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale P/EA/03.22 publiée au bulletin officiel du 2 mai 2022 en vue de pratiquer les catégories d'opérations d'assurance ci-après :

1°) Vie et décès : toute opération d'assurances comportant des engagements dont l'exécution dépend de la durée de la vie humaine ;

2°) Nuptialité-natalité : toute opération ayant pour objet le versement d'un capital en cas de mariage ou de naissance d'enfants ;

3°) Capitalisation : toute opération d'appel à l'épargne en vue de la capitalisation et comportant, en échange de versements uniques ou périodiques directs ou indirects, des engagements déterminés ;

5°) Assurances liées à des fonds d'investissement : toute opération comportant des engagements dont l'exécution dépend de la durée de la vie humaine ou faisant appel à l'épargne et liées à un ou plusieurs fonds d'investissement ;

7°) Opérations d'assurances contre les risques d'accidents corporels ;

8°) Maladie - maternité ;

9°) Opérations d'assurances contre les risques résultant d'accidents ou de maladies survenus par le fait ou à l'occasion du travail ;

10°) Opérations d'assurances des corps des véhicules terrestres ;

11°) Opérations d'assurances contre les risques de responsabilité civile résultant de l'emploi de véhicules terrestres à moteur y compris la responsabilité du transporteur et la défense et recours ;

12°) Opérations d'assurances des corps de navires ;

13°) Opérations d'assurances contre les risques de responsabilité civile résultant de l'emploi de véhicules fluviaux et maritimes y compris la responsabilité du transporteur et la défense et recours ;

14°) Opérations d'assurances des marchandises transportées ;

15°) Opérations d'assurances des corps d'aéronefs ;

16°) Opérations d'assurances contre les risques de responsabilité civile résultant de l'emploi d'aéronefs y compris la responsabilité du transporteur et la défense et recours ;

17°) Opérations d'assurances contre l'incendie et éléments naturels : toute assurance couvrant tout dommage subi par les biens, autres que les biens compris dans les catégories 10°, 12°, 14° et 15° prévues à la circulaire n° 01/AS/19 précitée, lorsque ce dommage est causé par incendie, explosion,

éléments et événements naturels autres que la grêle et la gelée, énergie nucléaire et affaissement de terrain ;

18°) Opérations d'assurances des risques techniques : toute assurance couvrant les risques et engins de chantiers, les risques de montage, le bris de machines, les risques informatiques et la responsabilité civile décennale ;

19°) Opérations d'assurances contre les risques de responsabilité civile autres que ceux visés aux paragraphes 9°, 11°, 13°, 16° et 18° prévues à la circulaire n° 01/AS/19 précitée, y compris la défense et recours ;

20°) Opérations d'assurances contre le vol ;

21°) Opérations d'assurances contre les dégâts causés par la grêle ou la gelée ;

22°) Opérations d'assurances contre les risques de mortalité du bétail ;

24°) Opérations d'assurances contre les risques de pertes pécuniaires ;

25°) Opérations d'assurances contre les risques du crédit ;

26°) Caution ;

27°) Protection juridique : toute opération d'assurances consistant à prendre en charge des frais de procédures ou à fournir des services en cas de différends ou de litiges opposant l'assuré à un tiers ;

28°) Les autres opérations d'assurances suivantes :

28-1) Opérations d'assurances contre les risques bris de glaces ;

28-2) Opérations d'assurances contre les risques dégâts des eaux ;

28-3) Opérations d'assurances contre les risques de la sécheresse ;

29°) Opérations de réassurance pour les opérations d'assurance pour lesquelles elle est agréée et pour les opérations d'assistance.

Son exercice social débute le 1er janvier et expire le 31 décembre de chaque année.

A la date des présentes, le capital social de la Société Absorbante s'élève à quatre cent onze millions six cent quatre-vingt-sept mille quatre cents dirhams (411.687.400) dirhams et est divisé en quatre millions cent seize mille huit cent soixante-quatorze (4.116.874) actions d'une valeur nominale de cent (100) dirhams chacune, toutes entièrement libérées et de même catégorie. Chacune des actions confère un droit de vote à son porteur.

Sanlam Maroc est administrée par un conseil d'administration présidé par Monsieur Said Alj. Le directeur général de Sanlam Maroc est Monsieur Yahia Chraïbi et le directeur général délégué de Sanlam Maroc est Monsieur Youssef Berrada.

Elle est régie par les lois et règlements en vigueur, notamment par le Dahir n° 1-96-124 du 30 août 1996 portant promulgation de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée (la **Loi 17-95**), par les textes et lois réglementant le secteur des assurances au Maroc, notamment la Loi 17-99 et, de par sa cotation à la Bourse de Casablanca, par les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier, notamment le règlement général de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (l'**AMMC**) approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°2169-16 du 14 juillet 2016.

Sanlam Maroc fait appel public à l'épargne, notamment du fait que ses actions sont inscrites à la cote de la Bourse de Casablanca depuis 2010.

A la date des présentes, Sanlam Maroc n'a émis aucune obligation ni aucune autre valeur mobilière donnant accès, directement ou indirectement, au capital de Sanlam Maroc, autre que les actions composant son capital social.

Sanlam Maroc a pour objet social, tant au Maroc qu'à l'étranger, l'exercice de toutes opérations d'assurance et de réassurance contre tous risques, y compris ceux de la vie humaine et de capitalisation dans les conditions de l'agrément accordé par l'Autorité de Contrôle des assurances et de la prévoyance sociale (ACAPS) et généralement toutes opérations qu'elles soient commerciales, industrielles, financières, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ci-dessus et à tous objets similaires ou connexes, ainsi que celles de nature à favoriser directement ou indirectement le but poursuivi par la Sanlam Maroc, son extension, son développement et son patrimoine social.

1.2 Allianz Maroc

La Société Absorbée a été constituée le 8 avril 1954 sous la forme d'une société anonyme pour une durée de quatre-vingt-dix-neuf (99) années à compter de son immatriculation, venant à expiration en 2053, sauf dissolution anticipée ou prorogation. Elle est immatriculée au registre du commerce de Casablanca sous le numéro 23041.

Allianz Maroc est agréée en qualité d'entreprise d'assurances et de réassurance conformément à la loi n° 17-99 portant Code des assurances et en vertu de la décision du Conseil de l'Autorité de contrôle des assurances et de la prévoyance sociale n° P/EA/15.20 du 18 rabii I 1442 (4 novembre 2020) portant octroi d'agrément à l'entreprise d'assurances « Allianz Maroc », publiée au bulletin officiel n° 7132 du 9 rabii I 1444 (6 octobre 2022), en vue de pratiquer les catégories d'opérations d'assurance ci-après :

1°) Vie et décès : toute opération d'assurances comportant des engagements dont l'exécution dépend de la durée de la vie humaine ;

3°) Capitalisation : toute opération d'appel à l'épargne en vue de la capitalisation et comportant, en échange de versements uniques ou périodiques directs ou indirects, des engagements déterminés ;

5°) Assurances liées à des fonds d'investissement : toute opération comportant des engagements dont l'exécution dépend de la durée de la vie humaine ou faisant appel à l'épargne et liées à un ou plusieurs fonds d'investissement ;

7°) Opérations d'assurances contre les risques d'accidents corporels ;

8°) Maladie - maternité ;

9°) Opérations d'assurances contre les risques résultant d'accidents ou de maladies survenus par le fait ou à l'occasion du travail ;

10°) Opérations d'assurances des corps des véhicules terrestres ;

11°) Opérations d'assurances contre les risques de responsabilité civile résultant de l'emploi de véhicules terrestres à moteur y compris la responsabilité du transporteur et la défense et recours ;

12°) Opérations d'assurances des corps de navires ;

13°) Opérations d'assurances contre les risques de responsabilité civile résultant de l'emploi de véhicules fluviaux et maritimes y compris la responsabilité du transporteur et la défense et recours ;

- 14°) Opérations d'assurances des marchandises transportées ;
- 15°) Opérations d'assurances des corps d'aéronefs ;
- 16°) Opérations d'assurances contre les risques de responsabilité civile résultant de l'emploi d'aéronefs y compris la responsabilité du transporteur et la défense et recours ;
- 17°) Opérations d'assurances contre l'incendie et éléments naturels : toute assurance couvrant tout dommage subi par les biens, autres que les biens compris dans les catégories 10°, 12°, 14° et 15° prévues à la circulaire n° 01/AS/19 précitée, lorsque ce dommage est causé par incendie, explosion, éléments et événements naturels autres que la grêle et la gelée, énergie nucléaire et affaissement de terrain ;
- 18°) Opérations d'assurances des risques techniques : toute assurance couvrant les risques et engins de chantiers,

les risques de montage, le bris de machines, les risques informatiques et la responsabilité civile décennale ;
- 19°) Opérations d'assurances contre les risques de responsabilité civile autres que ceux visés aux paragraphes

9°, 11°, 13°, 16° et 18° prévues à la circulaire n° 01/AS/19 précitée, y compris la défense et recours ;
- 20°) Opérations d'assurances contre le vol ;
- 24°) Opérations d'assurances contre les risques de pertes pécuniaires ;
- 27°) Protection juridique : toute opération d'assurances consistant à prendre en charge des frais de procédures ou à fournir des services en cas de différends ou de litiges opposant l'assuré à un tiers ;
- 28°) Opérations d'assurances contre les risques bris de glaces et dégâts des eaux.

A la date des présentes, le capital social de la Société Absorbée s'élève à cent quarante-sept millions (147.000.000) dirhams et est divisé en quatre-cent quatre-vingt-dix mille (490.000) actions d'une valeur nominale de trois-cents (300) dirhams chacune, toutes entièrement libérées et de même catégorie. Chacune des actions confère un droit de vote à son porteur.

Allianz Maroc est administrée par un conseil d'administration présidé par Monsieur Jacques Richier. Le directeur général de Allianz Maroc est Monsieur Fahd Mokdad.

Elle est régie par les lois et règlements en vigueur, notamment par la Loi 17-95, et par les textes et lois réglementant le secteur des assurances au Maroc, notamment par la Loi 17-99.

A la date des présentes, Allianz Maroc n'a émis aucune obligation ni aucune autre valeur mobilière donnant accès, directement ou indirectement, au capital de Allianz Maroc, autre que les actions composant son capital social.

Allianz Maroc a pour objet social, au Maroc et à l'étranger :

- Toutes opérations d'assurances, de réassurances, de gestion de patrimoine et de courtage d'assurances et de réassurances de toute nature ;
- Toutes opérations de gérance d'entreprises et de gestion de portefeuilles d'assurances, de réassurances, de mutuelles ;

- La participation directe ou indirecte à toutes sociétés ou entreprises pouvant se rattacher aux objets ci-dessus ou susceptibles de favoriser le développement des affaires sociales sous quelque forme que ce soit, création de sociétés nouvelles, apport, fusion, souscription ou achat de titres ou droits sociaux ou autrement ; et

plus généralement, toutes opérations commerciales, financières, mobilières ou immobilières se rattachant directement ou indirectement à ces objets.

2. LIENS ENTRE LES DEUX SOCIETES

2.1 Liens capitalistiques

A la date des présentes, la Société Absorbante ne détient aucune participation dans le capital social de la Société Absorbée.

Par ailleurs, la Société Absorbée ne détient également aucune participation dans le capital social de la Société Absorbante.

2.2 Dirigeants et administrateurs en commun

La Société Absorbante et la Société Absorbée ne disposent pas de membres des organes de direction ou d'administration en commun.

CECI EXPOSE, LES PARTIES ONT ETABLI DE LA MANIERE SUIVANTE LE PROJET DE LEUR FUSION :

2. FUSION ENVISAGEE

Les Parties conviennent par les présentes (le **Traité de Fusion**) de la fusion-absorption entre Sanlam Maroc et Allianz Maroc, par absorption de cette dernière par Sanlam Maroc (la **Fusion**), selon les conditions et modalités stipulées ci-après.

La Fusion sera réalisée dans les conditions prévues aux articles 222 et suivants de la Loi 17-95.

Allianz Maroc apportera à Sanlam Maroc, sous réserve de la réalisation des conditions suspensives décrites à l'Article 11 ci-dessous, l'universalité de son patrimoine, avec effet juridique à la Date de Réalisation de la Fusion (tel que ce terme est défini à l'Article 11.2 ci-après).

La Fusion prendra effet rétroactivement au 1er janvier 2026 d'un point de vue comptable et fiscal.

3. MOTIFS ET BUTS DE LA FUSION

La Fusion a pour objectif de créer une plateforme unique, plus efficiente et mieux capitalisée, en combinant de manière ordonnée les structures, les expertises, les moyens et les ressources de Allianz Maroc et de Sanlam Maroc au service des assurés.

Elle s'inscrit dans la continuité de la complémentarité des deux compagnies, qui exercent des activités similaires et disposent d'un socle reconnu d'expertise technique et d'expérience dans le secteur de l'assurance, permettant d'accélérer la création de valeur et de renforcer la qualité du service.

Au cours des dernières années, Allianz Maroc et Sanlam Maroc se sont significativement développées et transformées. Elles constituent aujourd'hui deux acteurs marocains solides, performants et résilients, disposant d'équipes expérimentées et de systèmes robustes.

Le rapprochement des forces des deux compagnies constitue désormais un levier nécessaire pour franchir un nouveau cap de croissance, d'innovation et d'excellence opérationnelle, dans l'intérêt des assurés, des partenaires de distribution et du marché.

Le nouvel ensemble issu de la Fusion visera l'efficacité à tous les niveaux, notamment par :

- (i) une amélioration mesurable de la qualité de service, conforme aux meilleurs standards du marché en matière d'efficacité opérationnelle (délais de souscription, de gestion et de règlement des sinistres, traitement des demandes clients) et de satisfaction client ;
- (ii) des offres claires, lisibles et compréhensibles par tous, adaptées aux besoins des particuliers, professionnels et entreprises, et alignées avec les exigences de protection des assurés ;
- (iii) un maillage territorial renforcé, garantissant une présence de proximité sur l'ensemble du Royaume et une meilleure accessibilité commerciale et technique ;
- (iv) une politique de souscription et de sélection des risques rigoureuse et disciplinée, au service d'une croissance rentable, pérenne et prudente ;
- (v) une politique d'innovation structurée, orientée vers la digitalisation, la simplification des parcours et la création de produits et services à forte valeur ajoutée.

La Fusion permettra au nouvel ensemble de se positionner comme un assureur marocain de référence : solide, moderne, responsable et engagé, avec une gouvernance renforcée, un pilotage des risques plus intégré et une culture de conformité alignée avec les meilleures pratiques du marché.

La Fusion renforcera les fonds propres du nouvel ensemble, optimisera l'allocation du capital et simplifiera l'organisation du pôle assurance, contribuant ainsi à une solidité financière accrue et à une meilleure résilience, dans le respect des exigences prudentielles applicables.

4. COMPTES UTILISES POUR ETABLIR LES CONDITIONS DE LA FUSION

Les termes et conditions du projet de Fusion ont été établis sur la base des comptes de la Société Absorbante et de la Société Absorbée au 31 décembre 2025, date de clôture du dernier exercice social de chacune des Sociétés (les **Comptes de Référence**).

Les Comptes de Référence respectifs de la Société Absorbante et de la Société Absorbée, figurant en **Annexe 1** et en **Annexe 2**, ont été (i) arrêtés par leurs organes d'administration respectifs et (ii) certifiés par leurs commissaires aux comptes respectifs.

5. DESIGNATION ET EVALUATION DE L'ACTIF ET DU PASSIF A TRANSMETTRE PAR LA SOCIETE ABSORBEE

5.1 Valeur d'apport

La Fusion sera réalisée sur la base de la valeur réelle des éléments d'actif et de passif de la Société Absorbée apportés au titre de la Fusion, déterminée sur la base de la méthodologie figurant en **Annexe 3** des présentes.

Les actifs immobiliers suivants :

- Immeuble de Bureaux / Siège Allianz Casablanca n°7138/D,
- Appartement à Marrakech n°126197/04,

ont fait l'objet respectivement d'une réévaluation à dire d'experts et d'une réévaluation interne par rapport à leur valeur nette comptable dans le bilan de la Allianz Maroc au 31 décembre 2025, pour déterminer leur valeur réelle.

Pour les autres éléments d'actif et de passif, la valeur réelle est considérée comme étant égale à la valeur nette comptable ou la valeur marchande dans le bilan de la Société Absorbée au 31 décembre 2025.

La valeur du fonds de commerce a été déterminée à partir de la valeur globale de la Société Absorbée déduction faite de la valeur des différents autres éléments d'actif et du passif.

Sur ces bases, la valeur nette du patrimoine transféré par la Société Absorbée s'élève à 2.604.873.151, 34 dirhams, tel qu'il résulte des désignations et évaluations des éléments d'actif et de passif transférés figurant ci-après.

5.2 Désignation et évaluation de l'actif et du passif transmis

Sous réserve de la réalisation des conditions suspensives décrites à l'Article 11.1 ci-dessous, Allianz Maroc transférera à Sanlam Maroc à la Date de Réalisation de la Fusion l'intégralité de son patrimoine dans l'état où il se trouvera à la Date de Réalisation de la Fusion ; le patrimoine transmis au titre de la Fusion comprendra tous les éléments d'actifs, biens, droits et valeurs de Allianz Maroc à la Date de Réalisation de la Fusion, sans exception ni réserve ainsi que tous les éléments de passif et les obligations de Allianz Maroc à cette date.

L'actif et le passif constituant les apports de Allianz Maroc ci-après énumérés sont ceux figurant au bilan de Allianz Maroc au 31 décembre 2025, étant précisé que l'énumération ci-après n'a qu'un caractère indicatif et non limitatif, la Fusion constituant une transmission universelle des éléments d'actifs et de passifs composant le patrimoine de Allianz Maroc dans l'état où ils se trouveront à la Date de Réalisation de la Fusion.

(a) Actif transmis par Allianz Maroc

Aux fins des présentes, le terme « actif » désigne d'une façon générale la totalité des éléments de l'actif de Allianz Maroc, dans l'état où ils se trouveront à la Date de Réalisation de la Fusion.

L'actif apporté par Allianz Maroc comprend notamment, sans que cette description ait un caractère limitatif, les éléments suivants, tels qu'ils figurent au bilan de Allianz Maroc au 31 décembre 2025, et pour leur valeur ci-après indiquée (en dirhams) :

| Eléments | Valeur Nette Comptable | Valeur d'apport |
|---|-------------------------|-------------------------|
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 1 193 829,59 | - |
| Frais préliminaires | 1 193 829,59 | - |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 20 893 409,83 | 1 525 043 681,48 |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 20 893 409,83 | 5 764 897,00 |
| Fonds commercial | - | 1 519 278 784,48 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 25 006 789,52 | 19 682 536,91 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 857 212,17 | 1 857 212,17 |
| M. M. B. et aménagements divers | 16 494 261,59 | 16 494 261,59 |
| Immobilisations corporelles en cours | 6 655 315,76 | 1 331 063,15 |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 446 564 037,76 | 446 959 813,34 |
| Prêts immobilisés | 21 932 264,06 | 21 932 264,06 |
| Autres créances financières | 311 020 938,74 | 311 020 938,74 |
| Autres titres immobilisés | 113 610 834,96 | 114 006 610,54 |
| PLACEMENTS AFFECTES AUX OPER^o D'ASSURANCE | 5 384 591 142,85 | 5 780 633 049,79 |
| Placements immobiliers | 229 249 929,01 | 235 401 302,54 |
| Bâtiment | 161 132 914,00 | 236 000 000,00 |
| Obliga., bons et titres de créances négociables | 3 073 630 521,90 | 3 197 196 351,06 |
| Actions et parts sociales | 1 335 849 747,79 | 1 526 861 139,47 |
| Dépôts en comptes indisponibles | 494 258 030,15 | 494 704 256,72 |
| Placem ^o affectés aux contrats en unités de cpt | 90 470 000,00 | 90 470 000,00 |
| PART DE S CESSIONNAIRES DANS LES PROV. TECH. | 256 382 479,44 | 256 382 479,44 |
| primes non acquises | 74 761 802,32 | 74 761 802,32 |
| sinistres à payer | 128 948 777,12 | 128 948 777,12 |
| assurances-vie | 52 671 900,00 | 52 671 900,00 |
| CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT | 1 187 526 110,39 | 1 110 330 615,12 |
| Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs | 25 713 715,10 | 25 713 715,10 |
| Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs* | 648 139 064,81 | 663 568 851,48 |
| Personnel débiteur | 2 504 682,60 | 2 504 682,60 |
| Etat débiteur | 71 907 724,51 | 53 774 540,89 |
| Autres débiteurs | 279 659 911,43 | 279 659 911,43 |
| Comptes de régularisation-Actif | 159 344 674,36 | 84 852 576,04 |
| Ecart de conversion Actif | 256 337,58 | 256 337,58 |
| TRESORERIE-ACTIF | 132 281 369,16 | 132 281 369,16 |
| TOTAL ACTIF | 7 454 439 168,54 | 9 271 313 545,24 |

* La VNC correspond à la valeur brute des créances compte tenu de l'absence de transmission des provisions y afférentes
Cf Annexe 2 présentant la liasse comptable au 31/12/2025

Sur la base des éléments ci-dessus mentionnés, la valeur totale de l'actif apporté s'élève à **9.271.313.545,24 dirhams**.

(b) Passif transmis par Allianz Maroc

Aux fins des présentes, le terme « passif » désigne d'une façon générale la totalité des obligations et du passif de Allianz Maroc, dans l'état où ils se trouveront à la Date de Réalisation de la Fusion.

Par les présentes, Sanlam Maroc assume la charge et s'oblige au paiement de l'intégralité du passif de Allianz Maroc, sans aucune exception ni réserve, y compris, sans que cette description ait un caractère limitatif, le passif décrit ci-après (en dirhams) :

| Eléments | Valeur Nette Comptable | Valeur d'apport |
|---|-------------------------|-------------------------|
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES | 44 059 492,47 | 44 059 492,47 |
| Provisions pour risques | 44 059 492,47 | 44 059 492,47 |
| PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES | 5 587 895 159,82 | 5 587 895 159,82 |
| Provisions pour primes non acquises | 448 699 687,85 | 448 699 687,85 |
| Provisions pour sinistres à payer | 2 577 562 107,85 | 2 577 562 107,85 |
| Provisions des assurances-vie | 1 991 469 000,00 | 1 991 469 000,00 |
| Provisions pour fluctuations de sinistralité | 29 451 540,61 | 29 451 540,61 |
| Provisions techniques des contrats en unités de compte | 90 470 000,00 | 90 470 000,00 |
| Provisions pour participation aux bénéfices | 95 524 531,96 | 95 524 531,96 |
| Provisions techniques sur placement | 145 576 828,60 | 145 576 828,60 |
| Autres provisions techniques | 209 141 462,95 | 209 141 462,95 |
| DETTES POUR ESPÈCES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES | 97 517 230,48 | 97 517 230,48 |
| Dettes pour espèces remises par les cessionnaires | 97 517 230,48 | 97 517 230,48 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT | 673 213 149,65 | 921 128 893,84 |
| Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs | 103 649 428,36 | 103 649 428,36 |
| Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs | 153 491 583,71 | 153 491 583,71 |
| Personnel créditeur | 26 525 870,78 | 26 525 870,78 |
| Organismes sociaux créditeurs | 13 725 962,87 | 13 725 962,87 |
| Compte des associés créditeurs - Dividendes à payer | - | 262 024 396,75 |
| Etat créditeur | 65 250 824,39 | 65 250 824,39 |
| Autres créanciers | 275 317 294,44 | 275 317 294,44 |
| Comptes de régularisation-passif | 35 252 185,10 | 21 143 532,54 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 1 973 772,58 | 1 973 772,58 |
| TRESORERIE-PASSIF | 13 865 844,71 | 13 865 844,71 |
| TOTAL PASSIF | 6 418 524 649,71 | 6 666 440 393,90 |

Sur la base des éléments ci-dessus mentionnés, la valeur totale du passif apporté s'élève à **6.666.440.393,90 dirhams**.

(c) Actif net transmis

Des désignations et évaluations ci-dessus, il résulte que :

- l'actif apporté par Allianz Maroc est évalué à **9.271.313.545,24 dirhams** ; et
- le passif pris en charge par Sanlam Maroc est évalué à **6.666.440.393,90 dirhams**.

L'actif net apporté par Allianz Maroc au titre de la Fusion est évalué à **2.604.873.151,34 dirhams**.

(d) Engagements hors-bilan

Sanlam Maroc bénéficiera, le cas échéant, des engagements reçus par Allianz Maroc, et se substituera à Allianz Maroc, et sera seule tenue de la charge de tous engagements pris par cette dernière.

6. RAPPORT D'ÉCHANGE, REMUNERATION DE LA TRANSMISSION DU PATRIMOINE

6.1 Rapport d'échange – Méthode d'évaluation

Le rapport d'échange est de 2 actions Allianz Maroc pour 5 actions Sanlam Maroc (le **Rapport d'Échange**).

La description des méthodes d'évaluation utilisées et des critères retenus pour procéder à l'évaluation de la Société Absorbante et de la Société Absorbée et déterminer le Rapport d'Échange figure en **Annexe 4** aux présentes.

6.2 Rémunération de la transmission de patrimoine et augmentation de capital de Sanlam Maroc

En contrepartie de l'apport-fusion objet des présentes, Sanlam Maroc procèdera à une augmentation de son capital, au bénéfice des actionnaires de Allianz Maroc d'un montant de 122.500.000 dirhams, par création de 1.225.000 actions nouvelles (les **Actions Nouvelles**) de même valeur nominale que les actions existantes (soit 100 dirhams), lesquelles seront attribuées aux actionnaires de Allianz Maroc, à raison de 2 actions Allianz Maroc pour 5 actions Sanlam Maroc, faisant passer le nombre total d'actions composant le capital social de Sanlam Maroc de 4.116.874 à 5.341.874 actions.

Les Actions Nouvelles à créer par Sanlam Maroc à titre d'augmentation de capital (i) seront entièrement assimilées, en matière de droits et d'obligations, aux actions anciennes, (ii) seront soumises à toutes les dispositions statutaires et (iii) porteront jouissance courante de manière à être totalement assimilables aux actions existantes de la Société Absorbante à la Date de Réalisation de la Fusion.

En conséquence, les Actions Nouvelles donneront droit aux distributions de bénéfices ou répartitions de réserves qui pourront être décidées par Sanlam Maroc à compter de la Date de Réalisation de la Fusion.

Nonobstant ce qui précède, il est précisé à toutes fins utiles que les Actions Nouvelles à créer par Sanlam Maroc ne donneront droit à aucun dividende versé par Sanlam Maroc au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025.

Les actionnaires d'Allianz Maroc possédant un nombre insuffisant d'actions Allianz Maroc pour obtenir un nombre entier d'actions Sanlam Maroc devront faire leur affaire personnelle de la vente ou de l'achat du nombre d'actions d'Allianz Maroc nécessaires à cet effet, et dans un délai de 20 jours à compter de la date de cotation des Actions Nouvelles.

À l'issue de ce délai de 20 jours ouvrables à compter de la date de cotation des Actions Nouvelles, et afin de préserver les intérêts des actionnaires de Allianz Maroc, les rompus Allianz Maroc qui n'auront pas donné lieu à l'obtention d'un nombre entier d'actions Sanlam Maroc seront regroupés auprès du centralisateur de Sanlam Maroc et convertis en actions nouvelles Sanlam Maroc. Ces actions nouvelles seront alors cédées en Bourse par ledit centralisateur aux conditions de marché, dans les 5 jours ouvrables et le produit de la cession sera, à due proportion et net de toute charge, réparti entre les teneurs de comptes des détenteurs de rompus. Les teneurs de comptes devront alors créditer leurs clients du montant qui leur est dû.

L'admission des Actions Nouvelles à la cote de la bourse de Casablanca sera demandée consécutivement à la réalisation définitive de la Fusion. L'admission des Actions Nouvelles à la cote de la bourse de Casablanca sera effectuée conformément aux délais réglementaires applicables.

6.3 Montant prévu de la prime de fusion

La différence entre :

- la valeur de l'actif net apporté par Allianz Maroc, soit 2.604.873.151,34 dirhams, d'une part ; et
- la somme correspondant au montant nominal de l'augmentation du capital social de Sanlam Maroc, soit 122.500.000 dirhams, d'autre part,

constituera le montant de la prime de fusion, soit 2.482.373.151,34 dirhams, qui sera inscrite sur un compte « prime de fusion » au passif du bilan de Sanlam Maroc et sur laquelle porteront les droits des actionnaires anciens et nouveaux de Sanlam Maroc.

6.4 Affectation de la prime de fusion

De convention expresse entre les Parties, il est précisé qu'il sera proposé à l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Sanlam Maroc d'autoriser le conseil d'administration à :

- imputer sur la prime de fusion l'ensemble des frais, droits et honoraires occasionnés par la Fusion, ainsi que toutes sommes nécessaires à la bonne réalisation de la reprise des droits et engagements de Allianz Maroc par Sanlam Maroc ; et
- prélever sur la prime de fusion la somme nécessaire pour la dotation à plein de la réserve légale et des provisions réglementées ;
- prélever sur la prime de fusion tout passif omis ou non révélé concernant les biens apportés.

6.5 Comptabilisation des apports

L'actif net apporté par la Société Absorbée, soit 2.604.873.151,34 dirhams, aura comme contrepartie comptable, dans les écritures de la Société Absorbante, la constatation de l'augmentation du capital social de Sanlam Maroc d'un montant nominal de 122.500.000 dirhams et la constatation d'une prime de fusion de 2.482.373.151,34 dirhams.

7. DATE D'EFFET – PROPRIETE ET JOUISSANCE

7.1 Conformément aux dispositions de l'article 225 de la Loi 17-95, les Parties sont convenues que la Fusion prendra effet rétroactivement d'un point de vue comptable et fiscal le 1er janvier 2026, soit antérieurement à la date à laquelle la Fusion sera soumise aux assemblées générales de Sanlam Maroc et de Allianz Maroc, de sorte que, corrélativement, les résultats de toutes les opérations effectuées par Allianz Maroc à compter du 1er janvier 2026 jusqu'à la Date de Réalisation de la Fusion seront exclusivement, selon le cas, au profit ou à la charge de Sanlam Maroc, chacune de ces opérations étant considérée comme accomplie par Sanlam Maroc depuis le 1er janvier 2026.

7.2 La Fusion prendra effet juridiquement à la Date de Réalisation de la Fusion (telle que définie à l'Article 11.2 ci-après).

7.3 Sanlam Maroc sera propriétaire et entrera en possession de l'universalité du patrimoine de Allianz Maroc à compter de la Date de Réalisation de la Fusion, la Fusion ayant pour effet d'entraîner la transmission universelle du patrimoine de Allianz Maroc à Sanlam Maroc. Sanlam Maroc reprendra à

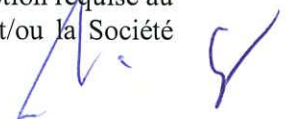
sa charge, à la Date de Réalisation de la Fusion, les éléments actifs et passifs composant le patrimoine de la Société Absorbée, tels qu'ils existeront à cette date (en ce compris ceux qui auraient été omis, soit au sein des présentes, soit dans la comptabilité de la Société Absorbée).

- 7.4 Sanlam Maroc deviendra débitrice des créanciers de Allianz Maroc en lieu et place de Allianz Maroc à la Date de Réalisation de la Fusion sans que cette substitution n'emporte novation à l'égard desdits créanciers.
- 7.5 Jusqu'à la Date de Réalisation de la Fusion, Allianz Maroc et Sanlam Maroc continueront chacune à gérer leurs biens et droits et exerceront leurs activités dans le cours normal des affaires, en bon père de famille, conformément à leurs principes, règles et pratiques antérieures, afin de préserver la valeur de leurs actifs, leur réputation et leurs relations avec les tiers.

8. CHARGES ET CONDITIONS GENERALES

- 8.1 L'apport à titre de fusion de Allianz Maroc à Sanlam Maroc est fait à charge pour Sanlam Maroc de payer, en l'acquit de Allianz Maroc, le passif de cette société.
- 8.2 Ce passif et les engagements hors bilan seront supportés par Sanlam Maroc, laquelle sera débitrice de ces dettes et autres obligations au lieu et place de Allianz Maroc sans que cette substitution entraîne novation à l'égard des créanciers.
- 8.3 Conformément aux dispositions de l'article 239 de la Loi 17-95, les créanciers de Allianz Maroc et de Sanlam Maroc dont la créance sera antérieure à la publicité donnée au présent Traité de Fusion pourront faire opposition dans un délai de trente (30) jours à compter de la dernière insertion de ce projet prévue à l'article 226 alinéa 2 de la Loi 17-95. Conformément aux dispositions législatives en vigueur, l'opposition formée par un créancier n'aura pas pour effet de suspendre la poursuite des opérations de Fusion.
- 8.4 L'apport à titre de fusion de Allianz Maroc est en outre consenti et accepté aux charges et conditions suivantes :
- (a) Sanlam Maroc prendra les biens apportés dans l'état où ils se trouveront à la Date de Réalisation de la Fusion. Elle sera purement et simplement substituée dans tous les droits et obligations de Allianz Maroc qui n'entend donner aucune garantie, autres que celles visées à l'Article 9.1.
 - (b) Sanlam Maroc supportera toutes les charges ordinaires et extraordinaires ainsi que toutes les obligations postérieures à la Date de Réalisation de la Fusion (impôts, contributions, taxes, salaires, etc.) auxquelles les biens apportés peuvent ou pourront être assujettis.
 - (c) Sanlam Maroc sera tenue de continuer jusqu'à leur expiration, ou résiliera à ses frais, tous les contrats auxquels Allianz Maroc est partie.
 - (d) Sanlam Maroc aura à compter de la Date de Réalisation de la Fusion, tous pouvoirs pour, au lieu et place de Allianz Maroc, intenter ou poursuivre toutes actions judiciaires ou extra-judiciaires et procédures arbitrales, donner tous acquiescements à toutes décisions, recevoir ou payer toutes sommes dues en suite de ces actions, procédures, décisions et transactions.
 - (e) Sanlam Maroc sera tenue à l'acquit du passif de Allianz Maroc qui lui sera apporté dans les termes et conditions où il est et deviendra exigible, au paiement de tous intérêts, et plus généralement à l'exécution de toutes conditions d'actes d'emprunt et de titres de créances pouvant exister, comme Allianz Maroc est tenue de le faire, et même avec toutes exigibilités anticipées s'il y a lieu.

- (f) Sanlam Maroc assumera l'intégralité des dettes et charges de Allianz Maroc, y compris celles qui pourraient remonter à une date antérieure à la Date de Réalisation de la Fusion et qui auraient été omises dans la comptabilité de Allianz Maroc.
 - (g) Sanlam Maroc subira la charge de toutes garanties qui auraient pu être conférées relativement au passif par elle pris en charge.
 - (h) Sanlam Maroc sera tenue également, et dans les mêmes conditions, à l'exécution des engagements de cautions, des avals et autres engagements de garantie pris par Allianz Maroc et bénéficiera de toutes les contre-garanties y afférentes.
 - (i) Dans le cas où il se révélerait une différence en plus ou en moins, entre les passifs énoncés ci-dessus et les sommes réclamées par les tiers et reconnues exigibles, Sanlam Maroc sera tenue d'acquitter ou bénéficiera de tout excédent éventuel sans revendication possible de part ni d'autre. Il en sera de même en cas d'insuffisance des provisions comprises dans le passif pris en charge.
 - (j) Sanlam Maroc exécutera à compter de la Date de Réalisation de la Fusion, tous traités, conventions, marchés, commandes et tous engagements de toute nature traités avec des tiers relatifs à l'exploitation des biens, valeurs, droits et créances transférés. Elle sera subrogée à Allianz Maroc dans tous les droits et obligations en résultant.
 - (k) Sanlam Maroc sera subrogée dans le bénéfice des droits de propriété intellectuelle détenus par Allianz Maroc.
 - (l) Sanlam Maroc sera subrogée dans tous les droits, actions, hypothèques, privilèges et inscriptions attachés aux créances de Allianz Maroc.
- 8.5** Sanlam Maroc se conformera aux lois, décrets et arrêtés, règlements et usages concernant l'exploitation des biens et activités apportés et fera son affaire personnelle de toute autorisation qui pourrait être nécessaire à compter de la Date de Réalisation de la Fusion, le tout à ses risques et périls.
- 8.6** Sanlam Maroc remplira toutes formalités requises en vue de rendre opposable aux tiers la transmission des divers éléments d'actif ou droits apportés, tout pouvoir étant donné à cet effet au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes.
- 8.7** Sanlam Maroc fera son affaire personnelle de toutes autorisations et formalités qui seraient nécessaires pour continuer l'exploitation de Allianz Maroc.
- 8.8** Les titres de participation et de placement détenus par Allianz Maroc, figurant en Annexe 5 ou tout autre titre qui aurait été omis dans les présentes, seront transférés de plein droit à Sanlam Maroc à la Date de Réalisation de la Fusion. Toute notification ou formalité ou agrément requis au titre du transfert desdits titres sera effectuée par Allianz Maroc et/ou Sanlam Maroc selon le cas, étant entendu qu'en cas de refus d'agrément du transfert de titres au profit de Sanlam Maroc, la valeur d'apport desdits titres serait substituée aux titres correspondants.
- 8.9** Les biens immeubles immatriculés figurant en Annexe 6 du Traité de Fusion, tout bien immeuble immatriculé qui serait acquis entre le 1er janvier 2026 et la Date de Réalisation de la Fusion par la Société Absorbée au cours de la période de rétroactivité de la Fusion ainsi que tout autre biens immeubles ou droits réels qui aurait été omis dans les présentes, seront apportés à la Société Absorbante de plein droit à la Date de Réalisation de la Fusion, avec maintien de toute inscription, privilège (en ce compris les privilèges au profit des assurés inscrits conformément aux dispositions de loi n°17-99 portant code des assurances, telle que modifiée et complétée) ou charge de quelque nature que ce soit grevant lesdits biens immeubles. Toute notification ou formalité ou préemption requise au titre du transfert desdits biens immeubles sera effectuée par la Société Absorbée et/ou la Société



Absorbante, selon le cas, étant entendu qu'en cas d'exercice d'un droit de préemption, la valeur d'apport des biens s'y rapportant serait substituée aux biens correspondants.

- 8.10** Conformément aux dispositions de l'article 19 du Dahir du 11 septembre 2003 portant promulgation de la loi n° 65-99 relative au Code du Travail, la Société Absorbante sera, par le seul fait de la réalisation de la Fusion, subrogée purement et simplement dans le bénéfice et la charge des stipulations de tous contrats de travail existants, à la Date de Réalisation de la Fusion, entre la Société Absorbée et les membres de son personnel.

En conséquence, la Société Absorbante reprendra l'ensemble du personnel de la Société Absorbée à la Date de Réalisation de la Fusion.

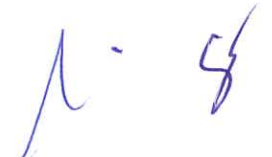
9. DECLARATIONS ET GARANTIES

9.1 Déclarations et garanties de la Société Absorbée

- (a) Allianz Maroc est une personne morale ayant la forme sociale spécifiée au présent Traité de Fusion, dûment constituée et immatriculée et existant valablement.
- (b) Sous réserve de l'approbation de la Fusion par l'assemblée générale de Allianz Maroc, Allianz Maroc déclare avoir la capacité et avoir obtenu toutes les autorisations nécessaires des organes sociaux compétents pour signer le présent Traité de Fusion.
- (c) Les biens de la Société Absorbée ne sont grevés d'aucune inscription ou charge quelconque et, en particulier, d'aucune inscription, de privilège de vendeur ou de créancier nanti, d'hypothèque ou de toute autre sûreté ou charge, autres que celles figurant en **Annexe 7** aux présentes, étant précisé que la Société Absorbée s'engage à obtenir mainlevée de l'ensemble de ces inscriptions, charges ou sûretés, au plus tard à la Date de Réalisation de la Fusion.
- (d) Allianz Maroc déclare qu'elle n'est pas à la date de signature des présentes en état de cessation des paiements, redressement judiciaire ou de liquidation judiciaire.
- (e) Allianz Maroc entend transmettre à Sanlam Maroc l'intégralité des actifs composant son patrimoine social, sans exception ni réserve.
- (f) Les livres de comptabilité, les pièces comptables, archives et dossiers de la Société Absorbée dûment visés seront remis à la Société Absorbante.

9.2 Déclarations et garanties de la Société Absorbante

- (a) Sanlam Maroc est une personne morale ayant la forme sociale spécifiée au présent Traité de Fusion, dûment constituée et immatriculée et existant valablement.
- (b) Sous réserve de l'approbation de la Fusion par l'assemblée générale de Sanlam Maroc, Sanlam Maroc déclare avoir la capacité et avoir obtenu toutes les autorisations nécessaires des organes sociaux compétents pour signer le présent Traité de Fusion, pour exécuter les obligations en résultant et pour effectuer les opérations qui y sont prévues.
- (c) Sanlam Maroc déclare qu'elle n'est pas à la date de signature des présentes en état de cessation des paiements, redressement judiciaire, de liquidation judiciaire, et, d'une manière générale, qu'elle est en pleine capacité de disposer de ses droits et biens.
- (d) Sanlam Maroc prendra les biens et immeubles dans l'état où le tout se trouvera à la Date de Réalisation de la Fusion.



- (e) Sanlam Maroc poursuivra à compter de la Date de Réalisation de la Fusion, l'exécution des contrats en cours conclus avec la clientèle par subrogation à Allianz Maroc en vertu des effets de la Fusion.
- (f) Sanlam Maroc sera, à compter de la Date de Réalisation de la Fusion, substituée à Allianz Maroc dans tous les droits et obligations découlant des contrats de Allianz Maroc.

10. DISSOLUTION DE LA SOCIETE ABSORBEE

Conformément aux dispositions de l'article 224 de la Loi 17-95, la réalisation de la Fusion, du fait de la réalisation des conditions suspensives prévues à l'Article 11.1 des présentes, entraînera, à la Date de Réalisation de la Fusion, la dissolution sans liquidation de Allianz Maroc et la transmission universelle de son patrimoine à Sanlam Maroc.

11. REALISATION DEFINITIVE DE LA FUSION – CONDITIONS

11.1 La réalisation définitive de la Fusion ainsi que la dissolution de Allianz Maroc qui en résulte, sont soumises à la réalisation des conditions suspensives suivantes :

- (a) obtention du visa de l'AMMC sur la note d'information relative à la Fusion ;
- (b) obtention de l'autorisation de la Fusion par l'Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale conformément à l'article 230 du Code des Assurances ;
- (c) approbation de la Fusion par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Allianz Maroc ; et
- (d) approbation de la Fusion par l'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Sanlam Maroc.

11.2 La date de réalisation définitive de la Fusion sera la date à laquelle interviendra la réalisation la plus tardive des conditions suspensives visées à l'Article 11.1 (la **Date de Réalisation de la Fusion**), ou toute autre date déterminée d'un commun accord entre les Parties sous réserve qu'elle soit antérieure à la date butoir visée à l'Article 11.3 ci-dessous.

11.3 A défaut de réalisation de chacune des conditions susvisées au plus tard le 31 décembre 2026, le présent Traité de Fusion deviendra, sauf prorogation de ce délai par écrit des Parties, caduc de plein droit, sans qu'aucune indemnité ne soit due de part et d'autre en vertu du Traité de Fusion.

12. REGIME FISCAL

12.1 Conditions d'ordre fiscal

Les représentants des Parties obligent celles-ci à se conformer à toutes les dispositions légales en vigueur en ce qui concerne les déclarations à faire pour le paiement de l'impôt sur les sociétés et de toutes autres taxes résultant de la réalisation de l'opération de Fusion, dans le cadre de ce qui est précisé ci-après.

12.2 Impôt sur les sociétés

La Société Absorbante et la Société Absorbée ont décidé de donner un effet rétroactif à la Fusion au 1er janvier 2026.

En conséquence, le résultat de toutes les opérations réalisées par la Société Absorbée depuis le 1er janvier 2026 sera rattaché au résultat de la Société Absorbante.

Les soussignés ès-qualités, déclarent soumettre la présente fusion au régime de faveur prévu à l'Article 162 du Code Général des Impôts et donc bénéficier des mesures prévues par ledit article.

En conséquence, la Société Absorbante s'engage expressément à respecter les conditions et obligations prévues par ledit article.

Ainsi, la Société Absorbante :

1. s'engage à déposer au service local des impôts dont dépend la Société Absorbée en double exemplaire et dans un délai de trente (30) jours suivant la date de réalisation de la Fusion, une déclaration écrite accompagnée :
 - a. du Traité de Fusion définitivement approuvé par l'Assemblée Générale Extraordinaire de la Société Absorbante ;
 - b. d'un état récapitulatif des éléments apportés par la Société Absorbée comportant tous les détails relatifs aux plus-values réalisées ou aux moins-values subies et dégageant la plus-value nette qui ne sera pas imposée chez la Société Absorbée ;
 - c. d'un état concernant les provisions figurant au passif du bilan, le cas échéant, avec mention de celles qui n'ont pas fait l'objet de déduction fiscale ;
2. s'engage également aux termes des présentes à :
 - a. Prendre, pour leur montant intégral, les provisions dont l'imposition est différée.
 - b. Réintégrer, dans ses bénéfices imposables, la plus-value nette réalisée par la Société Absorbée sur l'apport des éléments amortissables de l'actif immobilisé.

Cette plus-value sera réintégrée dans le résultat fiscal de la Société Absorbante, par fractions égales, sur la période d'amortissement desdits éléments ; étant entendu que la valeur d'apport de ces éléments sera prise en considération pour le calcul des amortissements et des plus-values ultérieures ;

- c. Verser spontanément l'impôt correspondant aux plus-values constatées ou réalisées par la Société Absorbée sur les éléments autres que les éléments amortissables tels que visés au paragraphe (b) ci-dessus, et dont l'imposition est différée, lorsque les éléments auxquels se rapportent lesdites plus-values feront l'objet d'un retrait ou d'une cession.

Le versement de l'impôt précité doit être opéré par la Société Absorbante, auprès du receveur de l'administration fiscale du lieu de son siège social ou de son principal établissement au Maroc, avant l'expiration du délai de la déclaration prévu à l'article 20 du CGI, indépendamment du résultat fiscal réalisé au titre de l'exercice de cession du bien concerné.

- d. De ne pas déduire les dotations aux provisions pour dépréciation des titres objet d'apport pendant toute la durée de détention

Par ailleurs, la prime de fusion réalisée par la Société Absorbante et correspondant à la plus-value sur sa participation dans la Société Absorbée est exonérée de l'impôt conformément à l'article 162-II-C du Code Général des Impôts.

12.3 Taxe sur la valeur ajoutée

Par application de l'article 105 du Code Général des Impôts, le droit à déduction acquis par la Société Absorbée sera transféré à la Société Absorbante, la régularisation des déductions n'étant pas exigée en cas de fusion.

La Société Absorbante, conformément aux dispositions de l'article 114 du Code général des Impôts s'engage à acquitter, au fur et à mesure des encaissements, la taxe correspondant aux clients débiteurs de la Société Absorbée, ainsi que les taxes restant éventuellement dues par cette dernière.

12.4 Droits d'enregistrement

Les droits d'enregistrement applicables à l'apport net de la Société Absorbée seront liquidés aux taux prévus à l'article 133 (I-H) du Code Général des Impôts avec l'exonération des droits de mutation afférents à la prise en charge du passif et ce, conformément à l'article 129-IV-8-b du Code Général des Impôts.

12.5 Opérations antérieures

La Société Absorbante reprend le bénéfice et/ou la charge de tous engagements d'ordre fiscal qui auraient pu être antérieurement souscrits par la Société Absorbée à l'occasion d'opérations diverses ayant eu lieu avant la date de réalisation de la fusion, notamment en matière de droits d'enregistrement, de timbre, de taxes sur les produits et services.

13. STIPULATIONS DIVERSES

13.1 Commissaires aux comptes

Conformément aux dispositions de l'article 233 de la Loi 17-95, les organes de gestion respectifs de la Société Absorbante et de la Société Absorbée communiqueront aux commissaires aux comptes dans les délais requis le présent Traité de Fusion.

Les rapports établis par les commissaires aux comptes, conformément aux dispositions de l'article susvisé, seront mis à la disposition des actionnaires de la Société Absorbante et de la Société Absorbée au moins trente (30) jours avant la date de leurs assemblées générales extraordinaires respectives appelées à se prononcer sur la Fusion, conformément aux dispositions de l'article 234 de la Loi 17-95.

13.2 Communication aux actionnaires

La Société Absorbante et la Société Absorbée mettront à la disposition de leurs actionnaires respectifs à leur siège social au moins trente (30) jours avant la date de leurs assemblées générales extraordinaires respectives appelées à se prononcer sur la Fusion, le présent Traité de Fusion ainsi que les autres documents énumérés à l'article 234 de la Loi 17-95.

13.3 Annexes

Les annexes au présent Traité de Fusion en constituent une partie intégrante (les **Annexes**).

13.4 Remise de pièces

Il sera remis par Allianz Maroc à Sanlam Maroc, lors de la réalisation définitive de la Fusion, les originaux des actes constitutifs et modificatifs de Allianz Maroc ainsi que les livres de comptabilité, les pièces comptables, les titres de propriété, la justification de la propriété des parts et tous contrats, archives, pièces ou autres documents relatifs aux biens et droits apportés par Allianz Maroc à Sanlam Maroc.

13.5 Frais

Chaque Partie supportera les frais, droits et honoraires respectifs à la charge de chacune d'elle auxquels donnera lieu la Fusion, ainsi que tous ceux qui en seront la suite et la conséquence.

13.6 Election de domicile

Pour l'exécution des présentes et des actes ou procès-verbaux qui en seront la suite ou la conséquence, et pour toutes significations et notifications, les Parties élisent domicile en leurs sièges sociaux respectifs, tels que figurant en tête des présentes.

13.7 Formalités

Les Sociétés passeront tous actes et accompliront toutes formalités de publicité et de dépôt requises au titre de la Fusion.

A cet égard, Sanlam Maroc procédera à toutes formalités légales de publicité relatives aux apports effectués au titre de la Fusion et fera son affaire personnelle des déclarations et formalités nécessaires auprès de toutes administrations qu'il appartiendra, pour faire mettre à son nom les biens apportés et, plus généralement, effectuera toutes les actions en vue de rendre opposable aux tiers la transmission à Sanlam Maroc des biens et droits de Allianz Maroc résultant de la Fusion.

13.8 Formalités de publicité

Le présent Traité de Fusion sera, conformément aux dispositions de l'article 226 de la Loi 17-95, déposé au greffe du Tribunal de Commerce de Casablanca et fera l'objet des formalités de publicités conformément aux règles en vigueur. Les créanciers de la Société Absorbante et de la Société Absorbée seront ainsi informés de l'ouverture de la période d'opposition prévue à l'article 239 de la Loi sur 17-95.

13.9 Réquisitions

La Société Absorbée et la Société Absorbante requièrent de Monsieur le Secrétaire Greffier en Chef près le Tribunal de Commerce de Casablanca de bien vouloir procéder à la radiation du registre du commerce numéro 23041 de la Société Absorbée, dès la constatation de sa dissolution définitive à la Date de Réalisation de la Fusion.

La Société Absorbée et la Société Absorbante requièrent de Messieurs les Conservateurs des Propriétés Foncières du Royaume de bien vouloir inscrire au profit de la Société Absorbante, aux dossiers des titres fonciers correspondants, les biens immeubles immatriculés énoncées en **Annexe 6** du Traité de Fusion, ainsi que tout bien immeuble immatriculé qui serait acquis entre le 1er janvier 2026 et la Date de Réalisation de la Fusion par la Société Absorbée au cours de la période de rétroactivité de la Fusion, et qui seront apportées à la Société Absorbante par avenant au Traité de Fusion.

La mutation de propriété des biens immeubles immatriculés découle des clauses du présent Traité de Fusion établi par acte sous-seing privé, des actes confirmatifs de l'apport qui seront établis relativement à toutes les propriétés concernées ainsi que de l'inscription de ladite mutation aux dossiers des titres fonciers correspondants.

La Société Absorbée et la Société Absorbante requièrent de Messieurs les Conservateurs des Propriétés Foncières du Royaume de bien vouloir mentionner le transfert des biens immobiliers en cours d'immatriculation, faisant partie des biens immeubles figurant en **Annexe 6** aux présentes, au registre des oppositions, conformément à la réglementation en vigueur et ce, à compter de la Date de Réalisation de la Fusion.



Pour faire remplir toutes les formalités prescrites par la loi et faire toutes déclarations s'il y a lieu relativement au transfert et/ou à l'immatriculation des biens immobiliers non immatriculés figurant en **Annexe 6** aux présentes, tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un extrait ou d'une copie du présent Traité de Fusion.

Les propriétés qui seront cédées entre le 1er janvier 2026 et la Date de Réalisation de la Fusion par la Société Absorbée au cours de la période de rétroactivité de la Fusion, du fait de cette cession, ne feront l'objet d'aucune mutation au niveau de la Société Absorbante auprès de la conservation foncière.

La Société Absorbée et la Société Absorbante requièrent de Messieurs les Conservateurs des Propriétés Foncières du Royaume de bien vouloir inscrire au profit de la Société Absorbante, aux dossiers des titres fonciers correspondants, les inscriptions et hypothèques grevant certains biens immeubles telles que figurant en **Annexe 7** aux présentes.

13.10 Pouvoirs

Tous pouvoirs sont donnés au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait des présentes, pour effectuer tous dépôts, mentions ou publications et d'une manière générale, pour remplir toutes formalités légales et faire toutes les significations ou notifications qui pourraient être nécessaires.

L'assemblée générale de la Société Absorbée qui sera appelée à décider sa dissolution confèrera, en tant que de besoin, à des mandataires, les pouvoirs les plus étendus à l'effet de poursuivre la réalisation définitive des opérations de Fusion par eux-mêmes, ou par un mandataire par eux désigné, et en conséquence de réitérer si besoin était, la transmission de son patrimoine à la Société Absorbante, d'établir tous actes confirmatifs, complémentaires ou rectificatifs qui s'avèreraient nécessaires, d'accomplir tous actes et toutes formalités utiles pour faciliter la transmission de son patrimoine et enfin, de remplir toutes formalités et faire toutes déclarations nécessaires à cet effet.

13.11 Droit applicable et juridiction compétente

Le présent Traité de Fusion est, pour sa validité, son interprétation et son exécution, soumis au droit marocain.

En cas de contestation concernant l'interprétation et l'exécution des présentes, les Parties conviennent de régler leur différend par voie de conciliation dans un délai de trente (30) jours, à compter de la signification qui serait faite à l'autre Partie par la Partie la plus diligente.

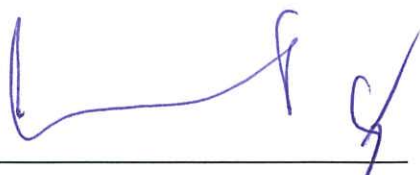
En cas de désaccord, le différend sera soumis et tranché par le Tribunal de Commerce de Casablanca.

[signatures en page suivante]

PAGE DE SIGNATURE

Fait à Casablanca, le 12 mars 2026.

En vingt (20) exemplaires originaux.



SANLAM MAROC
Représentée par Yahia CHRAIBI



ALLIANZ MAROC
Représentée par Fahd MOKDAD



ANNEXES DE TRAITE DE FUSION

Annexe 1 : Comptes de Référence de Sanlam Maroc au 31 décembre 2025

Annexe 2 : Comptes de Référence de Allianz Maroc au 31 décembre 2025

Annexe 3 : Méthodologie de calcul de la valeur d'apport

Annexe 4 : Méthodes d'évaluation utilisées et critères retenus

Annexe 5 : Titres de participation et de placement détenus par Allianz Maroc

Annexe 6 : Désignation des biens immeubles transmis par la Société Absorbée à la Société Absorbante

Annexe 7 : Inscriptions, suretés ou charges grevant les biens de la Société Absorbée

ANNEXE 1

COMPTES DE REFERENCE DE SANLAM MAROC AU 31 DECEMBRE 2025

A

BILAN (ACTIF)

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

| | A C T I F | EXERCICE | | | EXERCICE PRECEDENT |
|----|---|--------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | Brut | Amort. Prov. Exercice | Net | Net |
| 1 | ACTIF IMMOBILISE | 22 536 087 934,29 | 2 195 650 466,49 | 20 340 437 467,80 | 19 259 179 479,90 |
| 2 | IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 172 571 277,36 | 162 954 202,73 | 9 617 074,63 | 12 918 932,61 |
| 3 | Frais préliminaires | | | | |
| 4 | Charges à répartir sur plusieurs exercices | 172 571 277,36 | 162 954 202,73 | 9 617 074,63 | 12 918 932,61 |
| 5 | Primes de remboursement des obligations | | | | |
| 6 | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 1 979 853 282,88 | 317 474 135,76 | 1 662 379 147,12 | 1 662 940 398,40 |
| 7 | Immobilisation en recherche et développement | | | | |
| 8 | Brevets, marques, droits et valeurs similaires | | | | |
| 9 | Fonds commercial | 1 565 268 811,69 | | 1 565 268 811,69 | 1 565 268 811,69 |
| 10 | Autres immobilisations incorporelles | 414 584 471,19 | 317 474 135,76 | 97 110 335,43 | 97 671 586,71 |
| 11 | IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 469 560 904,62 | 392 781 213,92 | 76 779 690,70 | 94 080 346,86 |
| 12 | Terrains | 31 819 875,19 | | 31 819 875,19 | 38 260 155,19 |
| 13 | Constructions | 11 380 211,61 | 2 456 507,64 | 8 923 703,97 | 11 970 105,42 |
| 14 | Installations techniques, matériel et outillage | | | | |
| 15 | Matériel transport | 614 945,96 | 553 091,65 | 61 854,31 | 94 946,31 |
| 16 | M. M. B. et aménagements divers | 424 839 315,04 | 389 771 614,63 | 35 067 700,41 | 42 848 583,12 |
| 17 | Autres immobilisations corporelles | | | | |
| 18 | Immobilisations corporelles en cours | 906 556,82 | | 906 556,82 | 906 556,82 |
| 19 | IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 1 068 667 554,50 | 437 479 975,77 | 631 187 578,73 | 628 189 824,61 |
| 20 | Prêts immobilisés | 68 988 439,26 | 25 061 877,31 | 43 926 561,95 | 23 382 889,22 |
| 21 | Autres créances financières | 618 961 766,62 | 146 777 684,63 | 472 184 081,99 | 497 541 490,06 |
| 22 | Titres de participation | 380 717 348,62 | 265 640 413,83 | 115 076 934,79 | 107 265 445,33 |
| 23 | Autres titres immobilisés | | | | |
| 24 | PLACEMENTS AFFECTES AUX OPER° D'ASSURANCE | 18 845 434 914,93 | 884 960 938,31 | 17 960 473 976,62 | 16 861 049 977,42 |
| 25 | Placements immobiliers | 2 403 250 583,34 | 365 334 619,30 | 2 037 915 964,04 | 2 283 445 065,56 |
| 26 | Obliga., bons et titres de créances négociables | 2 107 117 020,68 | | 2 107 117 020,68 | 1 881 610 863,16 |
| 27 | Actions et parts sociales | 13 764 396 953,57 | 519 626 319,01 | 13 244 770 634,56 | 12 031 995 752,33 |
| 28 | Prêts et effets assimilés | 10 225 798,72 | | 10 225 798,72 | 8 286 298,72 |
| 29 | Dépôts en comptes indisponibles | 153 978 464,11 | | 153 978 464,11 | 255 315 294,19 |
| 30 | Placem° affectés aux contrats en unités de cpt | 205 823 346,60 | | 205 823 346,60 | 49 768 513,55 |
| 31 | Dépôts auprès des cédantes | | | | |
| 32 | Autres placements | 200 642 747,91 | | 200 642 747,91 | 350 628 189,91 |
| 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) | 6 594 020 910,80 | 1 250 693 227,81 | 5 343 327 682,99 | 5 447 843 364,37 |
| 37 | PART DE S CSSIONNAIRES DANS LES PROV. TECH. | 1 456 173 129,24 | | 1 456 173 129,24 | 1 323 861 679,91 |
| 38 | Provisions pour primes non acquises | 248 253 900,64 | | 248 253 900,64 | 226 035 739,22 |
| 39 | Provisions pour sinistres à payer | 981 423 089,00 | | 981 423 089,00 | 861 918 842,95 |
| 41 | Provisions des assurances-vie | 226 496 139,60 | | 226 496 139,60 | 235 907 097,74 |
| 43 | Autres provisions techniques | | | | |
| 44 | CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT | 4 553 291 255,25 | 1 205 902 732,11 | 3 347 388 523,14 | 3 514 948 202,64 |
| 45 | Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs | 100 723 692,94 | | 100 723 692,94 | 183 228 818,47 |
| 46 | Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs | 3 254 501 272,95 | 1 148 307 177,99 | 2 106 194 094,96 | 2 085 196 949,02 |
| 47 | Personnel débiteur | 7 001 761,09 | | 7 001 761,09 | 6 794 249,50 |
| 48 | Etat débiteur | 213 288 352,27 | | 213 288 352,27 | 230 551 526,66 |
| 49 | Comptes d'associés débiteurs | | | | |
| 50 | Autres débiteurs | 234 256 547,11 | 57 595 554,12 | 176 660 992,99 | 154 931 938,92 |
| 51 | Comptes de régularisation-Actif | 743 519 628,89 | | 743 519 628,89 | 854 244 720,07 |
| 52 | TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux opérations d'assurance) | 584 556 526,31 | 44 790 495,70 | 539 766 030,61 | 609 033 481,82 |
| 53 | ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (Elts circulants) | | | | |
| 54 | TRESORERIE-ACTIF | 147 346 230,58 | | 147 346 230,58 | 176 484 256,26 |
| 55 | Chèques et valeurs à encaisser | 0,85 | | 0,85 | |
| 56 | Banques, TGR et C.C.P. | 147 326 229,73 | | 147 326 229,73 | 176 464 249,71 |
| 57 | Caisse, Régies d'avances et accréditifs | 20 000,00 | | 20 000,00 | 20 006,55 |
| 58 | TOTAL GENERAL | 29 277 455 075,67 | 3 446 343 694,30 | 25 831 111 381,37 | 24 883 507 100,53 |

BILAN (PASSIF)

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

| | P A S S I F | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
|----|---|--------------------------|--------------------------|
| 1 | FINANCEMENT PERMANENT | 22 536 556 576,89 | 22 242 787 603,64 |
| 2 | CAPITAUX PROPRES | 5 449 481 507,24 | 5 331 318 403,28 |
| 3 | Capital social ou fonds d'établissement | 411 687 400,00 | 411 687 400,00 |
| 4 | Actionnaires, capital souscrit non appelé | | |
| 5 | Capital appelé, dont versé | 411 687 400,00 | 411 687 400,00 |
| 6 | Prime d'émission, de fusion, d'apport | 1 154 962 986,95 | 1 154 962 986,95 |
| 7 | Ecart de réévaluation | 27 732 511,78 | 27 732 511,78 |
| 8 | Réserve légale | 41 597 414,48 | 41 597 414,48 |
| 9 | Autres réserves | 3 357 168 740,00 | 3 273 168 740,00 |
| 10 | Report à nouveau (1) | 4 702 556,07 | 3 926 361,94 |
| 11 | Fonds social complémentaire | | |
| 12 | Résultat nets en instance d'affectation (1) | 0,01 | |
| 13 | Résultat net de l'exercice (1) | 451 629 897,95 | 418 242 988,13 |
| 14 | CAPITAUX PROPRES ASSIMILES | | |
| 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 | | |
| 22 | Provisions pour risques | | |
| 23 | Provisions pour charges | | |
| 24 | PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES | 17 087 075 069,65 | 16 911 469 200,36 |
| 25 | Provisions pour primes non acquises | 1 101 812 805,23 | 1 050 230 097,81 |
| 26 | Provisions pour sinistres à payer | 8 373 511 963,47 | 8 187 246 067,16 |
| 29 | Provisions des assurances-vie | 5 768 813 091,53 | 6 055 524 160,31 |
| 30 | Provisions pour fluctuations de sinistralité | 1 167 928 547,64 | 1 144 290 011,82 |
| 31 | Provisions pour aléas financiers | | |
| 32 | Provisions techniques des contrats en unités de compte | 193 632 279,09 | 50 278 144,09 |
| 33 | Provisions pour participation aux bénéficiaires | 134 634 075,60 | 119 399 660,37 |
| 34 | Provisions techniques sur placement | 67 042 322,62 | 120 518 418,48 |
| 35 | Autres provisions techniques | 279 699 984,47 | 183 982 640,32 |
| 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) | 2 409 462 748,00 | 2 080 031 124,95 |
| 40 | DETTES POUR ESPECES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES | 581 204 090,98 | 596 267 198,92 |
| 41 | Dettes pour espèces remises par les cessionnaires | 581 204 090,98 | 596 267 198,92 |
| 42 | DETTES DU PASSIF CIRCULANT | 1 828 258 657,02 | 1 483 763 926,03 |
| 43 | Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs | 287 488 408,86 | 272 887 359,51 |
| 44 | Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs | 618 046 476,06 | 637 027 651,65 |
| 45 | Personnel créditeur | 78 889 070,48 | 82 670 083,34 |
| 46 | Organismes sociaux créditeurs | 14 484 007,97 | 14 988 709,75 |
| 47 | Etat créditeur | 257 285 426,11 | 159 622 799,67 |
| 48 | Comptes d'associés créditeurs | 224 000 000,00 | |
| 49 | Autres créanciers | 284 097 236,98 | 256 477 891,89 |
| 50 | Comptes de régularisation-passif | 63 968 030,56 | 60 089 430,22 |
| 51 | AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | | |
| 52 | ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants) | | |
| 53 | TRESORERIE-PASSIF | 885 092 056,48 | 560 688 371,94 |
| 54 | Crédits d'escompte | | |
| 55 | Crédits de trésorerie | | |
| 56 | Banques | 885 092 056,48 | 560 688 371,94 |
| 57 | TOTAL GENERAL | 25 831 111 381,37 | 24 883 507 100,53 |

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

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

| | LIBELLE | EXERCICE | | | EXERCICE PRECEDENT |
|----|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | Brut | Cession | Net | Net |
| | | | | | |
| 1 | 1- PRIMES | 564 884 649,31 | 18 459 508,22 | 546 425 141,09 | 807 176 680,90 |
| 2 | Primes émises | 564 884 649,31 | 18 459 508,22 | 546 425 141,09 | 807 176 680,90 |
| 3 | 2- PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION | 105 732,66 | | 105 732,66 | 36 575,96 |
| 4 | Subventions d'exploitation | | | | |
| 5 | Autres produits d'exploitation | 99 426,74 | | 99 426,74 | |
| 6 | Reprises d'exploitation, transferts de charges | 6 305,92 | | 6 305,92 | 36 575,96 |
| 7 | 3- PRESTATIONS ET FRAIS PAYES | 626 324 173,32 | 15 120 202,64 | 611 203 970,68 | 851 367 624,95 |
| 8 | Prestations et frais payés | 741 574 448,12 | 21 618 996,04 | 719 955 452,08 | 688 171 443,00 |
| 9 | Variation des provisions pour sinistres à payer | 48 981 979,63 | 2 912 164,74 | 46 069 814,89 | 31 462 644,03 |
| 11 | Variation des provisions des assurances vie | -286 711 068,78 | -9 410 958,14 | -277 300 110,64 | 75 005 408,41 |
| 12 | Var des prov pour fluctuations de sinistralité | -36 109 735,88 | | -36 109 735,88 | 5 542 332,34 |
| 13 | Variation des provisions pour aléas financiers | | | | |
| 14 | Variation des provisions techniques des Contrats en Unités de Comptes | 143 354 135,00 | | 143 354 135,00 | 50 278 144,09 |
| 15 | Variation des provisions pour participation aux bénéfices | 15 234 415,23 | | 15 234 415,23 | 907 653,08 |
| 16 | Variation des autres provisions techniques | | | | |
| 17 | 4- CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION | 89 369 432,06 | | 89 369 432,06 | 141 347 489,73 |
| 18 | Charges d'acquisition des contrats | 29 002 107,08 | | 29 002 107,08 | 75 151 680,68 |
| 19 | Achats consommés de matières et fournitures | 2 690 451,03 | | 2 690 451,03 | 5 330 112,21 |
| 20 | Autres charges externes | 14 014 844,62 | | 14 014 844,62 | 18 843 216,22 |
| 21 | Impôts et taxes | 2 491 730,73 | | 2 491 730,73 | 3 662 599,23 |
| 22 | Charges de personnel | 36 816 873,65 | | 36 816 873,65 | 33 743 678,80 |
| 23 | Autres charges d'exploitation | | | | -9 969,28 |
| 24 | Dotations d'exploitation | 4 353 424,95 | | 4 353 424,95 | 4 626 171,87 |
| 25 | 5- PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE | 321 473 798,72 | | 321 473 798,72 | 259 407 962,10 |
| 26 | Revenus des placements | 152 663 300,31 | | 152 663 300,31 | 210 727 283,74 |
| 27 | Gains de change | | | | |
| 28 | Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir | 269 793,18 | | 269 793,18 | 3 769 974,60 |
| 29 | Profits sur réalisation de placements | 132 585 529,37 | | 132 585 529,37 | 34 865 570,40 |
| 30 | Ajust. de VARCUC (1)(plus-values non réalisées) | 29 508 106,00 | | 29 508 106,00 | 2 769 904,00 |
| 31 | Profits provenant de la réévaluation des placements affectés | | | | |
| 32 | Intérêts et autres produits de placements | 394 556,12 | | 394 556,12 | 704 945,22 |
| 33 | Reprises sur charges de placement ; Transferts de charges | 6 052 513,74 | | 6 052 513,74 | 6 570 284,14 |
| 34 | 6- CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE | 73 375 902,50 | | 73 375 902,50 | 48 195 657,11 |
| 35 | Charges d'intérêts | | | | |
| 36 | Frais de gestion des placements | 10 285 745,63 | | 10 285 745,63 | 7 682 551,79 |
| 37 | Pertes de change | | | | |
| 38 | Amortissement des différences sur prix de remboursement | 3 291 222,55 | | 3 291 222,55 | 6 256 848,28 |
| 39 | Pertes sur réalisation de placements | 32 399 073,76 | | 32 399 073,76 | 28 942 597,75 |
| 40 | Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés | | | | |
| 41 | Ajust. de VARCUC (1) (moins-values non réalisées) | 20 188 314,00 | | 20 188 314,00 | |
| 42 | Autres charges de placements | | | | |
| 43 | Dotations sur placement | 7 211 546,56 | | 7 211 546,56 | 5 313 659,29 |
| 44 | RESULTAT TECHNIQUE VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6) | 97 394 672,81 | 3 339 305,58 | 94 055 367,23 | 25 710 447,17 |

COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES (CPC) (II- COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES NON-VIE)

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

| | LIBELLE | EXERCICE | | | EXERCICE PRECEDENT |
|----|---|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | Brut | Cession | Net | Net |
| | | | | | |
| 1 | 1- PRIMES | 5 578 173 121,33 | 720 935 866,37 | 4 857 237 254,96 | 4 770 519 546,65 |
| 2 | Primes émises | 5 629 755 828,75 | 743 154 027,80 | 4 886 601 800,95 | 4 741 483 836,13 |
| 3 | Variation des provisions pour primes non acquises | 51 582 707,42 | 22 218 161,43 | 29 364 545,99 | -29 035 710,52 |
| 4 | 2- PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION | 100 414 690,78 | | 100 414 690,78 | 62 636 702,33 |
| 5 | Subventions d'exploitation | | | | |
| 6 | Autres produits d'exploitation | 98 913 047,28 | | 98 913 047,28 | 58 663 326,51 |
| 7 | Reprises d'exploitation, transferts de charges | 1 501 643,50 | | 1 501 643,50 | 3 973 375,82 |
| 8 | 3- PRESTATIONS ET FRAIS PAYES | 4 165 393 258,86 | 438 428 396,94 | 3 726 964 861,92 | 3 406 247 238,59 |
| 9 | Prestations et frais payés | 3 872 643 726,33 | 321 836 315,64 | 3 550 807 410,69 | 3 341 455 288,80 |
| 10 | Variation des provisions pour sinistres à payer | 137 283 916,68 | 116 592 081,30 | 20 691 835,38 | -24 124 142,89 |
| 12 | Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité | 59 748 271,70 | | 59 748 271,70 | 41 024 843,54 |
| 13 | Variation des provisions pour aléas financiers | | | | |
| 14 | Variation des provisions pour participation aux bénéficiaires | | | | |
| 16 | Variation des autres provisions techniques | 95 717 344,15 | | 95 717 344,15 | 47 891 249,14 |
| 17 | 4- CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION | 1 332 588 982,61 | | 1 332 588 982,61 | 1 329 038 059,40 |
| 18 | Charges d'acquisition des contrats | 703 522 549,26 | | 703 522 549,26 | 673 293 739,57 |
| 19 | Achats consommés de matières et fournitures | 54 528 991,90 | | 54 528 991,90 | 55 399 143,97 |
| 20 | Autres charges externes | 174 969 587,95 | | 174 969 587,95 | 176 249 579,71 |
| 21 | Impôts et taxes | 38 161 225,71 | | 38 161 225,71 | 36 818 690,58 |
| 22 | Charges de personnel | 240 535 932,40 | | 240 535 932,40 | 247 459 643,07 |
| 23 | Autres charges d'exploitation | 10 130 911,42 | | 10 130 911,42 | 23 755 611,47 |
| 24 | Dotations d'exploitation | 110 739 783,97 | | 110 739 783,97 | 116 061 651,03 |
| 25 | 5- PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE | 1 183 451 021,25 | | 1 183 451 021,25 | 572 825 939,28 |
| 26 | Revenus des placements | 311 740 752,34 | | 311 740 752,34 | 346 268 511,99 |
| 27 | Gains de change | | | | |
| 28 | Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir | 84 294,16 | | 84 294,16 | 218 686,22 |
| 29 | Profits sur réalisation de placements | 801 812 794,65 | | 801 812 794,65 | 178 746 847,30 |
| 30 | Profits provenant de la réévaluation des placements affectés | | | | |
| 31 | Intérêts et autres produits de placements | 17 939 269,09 | | 17 939 269,09 | 17 298 223,30 |
| 32 | Reprises sur charges de placement ; Transferts de charges | 51 873 911,01 | | 51 873 911,01 | 30 293 670,47 |
| 33 | 6- CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE | 557 372 274,34 | | 557 372 274,34 | 223 558 216,48 |
| 34 | Charges d'intérêts | | | | |
| 35 | Frais de gestion des placements | 55 550 489,61 | | 55 550 489,61 | 46 452 187,29 |
| 36 | Pertes de change | | | | |
| 37 | Amortissement des différences sur prix de remboursement | 3 732 370,63 | | 3 732 370,63 | 3 867 523,67 |
| 38 | Pertes sur réalisation de placements | 76 187 641,57 | | 76 187 641,57 | 149 768 588,96 |
| 39 | Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés | | | | |
| 40 | Autres charges de placements | 121 706,56 | | 121 706,56 | |
| 41 | Dotations sur placement | 421 780 065,97 | | 421 780 065,97 | 23 469 916,56 |
| 42 | RESULTAT TECHNIQUE NON VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6) | 806 684 317,55 | 282 507 469,43 | 524 176 848,12 | 447 138 673,79 |

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

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

| | LIBELLE | EXERCICE | | | EXERCICE PRECEDENT |
|--|--|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | Brut 1 | Cessions 2 | Net 3 = 1 - 2 | Net 4 |
| 1 | PRIMES | 6 143 057 770,64 | 739 395 374,59 | 5 403 662 396,05 | 5 577 696 227,55 |
| | ◆ Primes émises | 6 194 640 478,06 | 761 613 536,02 | 5 433 026 942,04 | 5 548 660 517,03 |
| | ◆ Variation des provisions pour primes n ± | 51 582 707,42 | 22 218 161,43 | 29 364 545,99 | -29 035 710,52 |
| 2 | PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION | 100 520 423,44 | | 100 520 423,44 | 62 673 278,29 |
| | ◆ Subventions d'exploitation | | | | |
| | ◆ Autres produits d'exploitation | 99 012 474,02 | | 99 012 474,02 | 58 663 326,51 |
| | ◆ Reprises d'exploitation; transferts de charge | 1 507 949,42 | | 1 507 949,42 | 4 009 951,78 |
| 3 | PRESTATIONS ET FRAIS | 4 791 717 432,18 | 453 548 599,58 | 4 338 168 832,60 | 4 257 614 863,54 |
| | ◆ Prestations et frais payés | 4 614 218 174,45 | 343 455 311,68 | 4 270 762 862,77 | 4 029 626 731,80 |
| | ◆ Variation des provisions pour sinistres ± | 186 265 896,31 | 119 504 246,04 | 66 761 650,27 | 7 338 501,14 |
| | ◆ Variation des provisions des assurances-vie ± | -286 711 068,78 | -9 410 958,14 | -277 300 110,64 | 75 005 408,41 |
| | ◆ Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité ± | 23 638 535,82 | | 23 638 535,82 | 46 567 175,88 |
| | ◆ Variation des provisions pour aléas financiers ± | | | | |
| | ◆ Variation des provisions techniques des contrats en U.C. ± | 143 354 135,00 | | 143 354 135,00 | 50 278 144,09 |
| | ◆ Variation des provisions pour participation aux bénéfices ± | 15 234 415,23 | | 15 234 415,23 | 907 653,08 |
| | ◆ Variation des autres provisions techniques ± | 95 717 344,15 | | 95 717 344,15 | 47 891 249,14 |
| 4 | CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION | 1 421 958 414,67 | | 1 421 958 414,67 | 1 470 385 549,13 |
| | ◆ Charges d'acquisition des contrats | 732 524 656,34 | | 732 524 656,34 | 748 445 420,25 |
| | ◆ Achats consommés de matières et fournitures | 57 219 442,93 | | 57 219 442,93 | 60 729 256,18 |
| | ◆ Autres charges externes | 188 984 432,57 | | 188 984 432,57 | 195 092 795,93 |
| | ◆ Impôts et taxes | 40 652 956,44 | | 40 652 956,44 | 40 481 289,81 |
| | ◆ Charges de personnel | 277 352 806,05 | | 277 352 806,05 | 281 203 321,87 |
| | ◆ Autres charges d'exploitation | 10 130 911,42 | | 10 130 911,42 | 23 745 642,19 |
| | ◆ Dotations d'exploitation | 115 093 208,92 | | 115 093 208,92 | 120 687 822,90 |
| 5 | PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE | 1 504 924 819,97 | | 1 504 924 819,97 | 832 233 901,38 |
| | ◆ Revenus des placements | 464 404 052,65 | | 464 404 052,65 | 556 995 795,73 |
| | ◆ Gains de change | | | | |
| | ◆ Produits des diff. s/prix de remboursement | 354 087,34 | | 354 087,34 | 3 988 660,82 |
| | ◆ Profits sur réalisation de placements | 934 398 324,02 | | 934 398 324,02 | 213 612 417,70 |
| | ◆ Ajustements de VARCUC (1) (+ values non | 29 508 106,00 | | 29 508 106,00 | 2 769 904,00 |
| | ◆ Profits provenant de la réévaluation des placements affectés | | | | |
| | ◆ Intérêts et autres produits de placements | 18 333 825,21 | | 18 333 825,21 | 18 003 168,52 |
| | ◆ Reprises sur charges de placements; trsferts | 57 926 424,75 | | 57 926 424,75 | 36 863 954,61 |
| 6 | CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE | 630 748 176,84 | | 630 748 176,84 | 271 753 873,59 |
| | ◆ Charges d'intérêts | | | | |
| | ◆ Frais de gestion des placements | 65 836 235,24 | | 65 836 235,24 | 54 134 739,08 |
| | ◆ Pertes de change | | | | |
| | ◆ Amortissement des différences s/prix de re | 7 023 593,18 | | 7 023 593,18 | 10 124 371,95 |
| | ◆ Pertes sur réalisation de placements | 108 586 715,33 | | 108 586 715,33 | 178 711 186,71 |
| | ◆ Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés | | | | |
| | ◆ Ajustements de VARCUC (1) (- values non | 20 188 314,00 | | 20 188 314,00 | |
| | ◆ Autres charges de placements | 121 706,56 | | 121 706,56 | |
| | ◆ Dotations sur placements | 428 991 612,53 | | 428 991 612,53 | 28 783 575,85 |
| RESULTAT TECHNIQUE VIE+NON VIE (1+2-3- 4+5-6) | | 904 078 990,36 | 285 846 775,01 | 618 232 215,35 | 472 849 120,96 |

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

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

| LIBELLE | OPERATIONS | | Totaux de l'exercice | Exercice Précédent |
|--|------------------------|-------------------------------------|------------------------|-----------------------|
| | Propres à l'exercice | Concernant les exercices Précédents | | |
| 1- PRODUITS NON TECHNIQUES courants | 146 466 963,60 | | 146 466 963,60 | 67 767 820,90 |
| Produits d'exploitation non techniques courants | | | | |
| Intérêts et autres produits non techniques courants | 105 781 459,19 | | 105 781 459,19 | 49 961 700,86 |
| Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir | | | | |
| Autres produits non techniques courants | | | | |
| Reprises non techniques, transferts de charges | 40 685 504,41 | | 40 685 504,41 | 17 806 120,04 |
| 2- CHARGES NON TECHNIQUES courantes | 49 401 804,77 | | 49 401 804,77 | 38 917 547,90 |
| Charges d'exploitation non techniques courantes | 12 936 940,34 | | 12 936 940,34 | 2 467 087,57 |
| Charges financières non techniques courantes | 23 171 452,67 | | 23 171 452,67 | 16 602 217,56 |
| Amortissement des différences sur prix de remboursement | | | | |
| Autres charges non techniques courantes | 2 893 593,46 | | 2 893 593,46 | 2 132 223,26 |
| Dotations non techniques courantes | 10 399 818,30 | | 10 399 818,30 | 17 716 019,51 |
| Résultat non technique courant (1 - 2) | 97 065 158,83 | | 97 065 158,83 | 28 850 273,00 |
| 3- PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS | 30 687 974,89 | | 30 687 974,89 | 1 760 048,64 |
| Produits des cessions d'immobilisations | | | | 474 320,94 |
| Subventions d'équilibre | | | | |
| Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif | | | | |
| Autres produits non courants | 30 687 974,89 | | 30 687 974,89 | 1 285 727,70 |
| Reprises non courantes, transferts de charges | | | | |
| 4- CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES | 132 524 811,81 | 8 734 079,01 | 141 258 890,82 | 17 964 047,96 |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | | | | 450 351,28 |
| Subventions accordées | | | | |
| Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif | | | | |
| Autres charges non courantes | 132 524 811,81 | 8 734 079,01 | 141 258 890,82 | 17 513 696,68 |
| Dotations non courantes | | | | |
| Résultat non technique non courant (3 - 4) | -101 836 836,92 | -8 734 079,01 | -110 570 915,93 | -16 203 999,32 |
| RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4) | -4 771 678,09 | -8 734 079,01 | -13 505 757,10 | 12 646 273,68 |

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

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

| LIBELLE | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| I- RESULTAT TECHNIQUE VIE | 94 055 367,23 | 25 710 447,17 |
| II- RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE | 524 176 848,12 | 447 138 673,79 |
| III- RESULTAT NON TECHNIQUE | -13 505 757,10 | 12 646 273,68 |
| IV- RESULTAT AVANT IMPOTS | 604 726 458,25 | 485 495 394,64 |
| V- IMPOTS SUR LES RESULTATS | 153 096 560,30 | 67 252 406,51 |
| VI- RESULTAT NET | 451 629 897,95 | 418 242 988,13 |
| TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE | 868 004 672,47 | 1 066 621 218,96 |
| TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE | 6 141 102 966,99 | 5 405 982 188,26 |
| TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES | 177 154 938,49 | 69 527 869,54 |
| TOTAL DES PRODUITS | 7 186 262 577,95 | 6 542 131 276,76 |
| TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE | 773 949 305,24 | 1 040 910 771,79 |
| TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE | 5 616 926 118,87 | 4 958 843 514,47 |
| TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES | 190 660 695,59 | 56 881 595,86 |
| IMPOTS SUR LES RESULTATS | 153 096 560,30 | 67 252 406,51 |
| TOTAL DES CHARGES | 6 734 632 680,00 | 6 123 888 288,63 |
| RESULTAT NET | 451 629 897,95 | 418 242 988,13 |

**ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)
(I - Tableau de Formation des Resultats (TFR))**

SANLAM MAROC

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

| | E.S.G TFR | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
|--------|---|-------------------------|-------------------------|
| 1 | Primes acquises | 6 143 057 770,64 | 6 204 190 180,57 |
| 1 a | Primes émises | 6 194 640 478,06 | 6 281 636 981,75 |
| 1 b | Variation des provisions pour primes non acquises | 51 582 707,42 | 77 446 801,18 |
| 2 | Variation des provisions mathématiques | -378 709 668,41 | -32 437 214,89 |
| 3 | Ajustement VARCUC | -9 319 792,00 | -2 769 904,00 |
| 4 | Charges des prestations | 5 041 907 482,38 | 4 510 543 140,25 |
| 4 a | Prestations et frais payés (hors rubrique 9) | 4 592 964 529,36 | 4 295 131 207,61 |
| 4 b | Variation des provisions pour prestations et diverses | 448 942 953,02 | 215 411 932,64 |
| A | SOLDE DE SOUSCRIPTION "MARGE BRUTE" | 1 489 179 748,67 | 1 728 854 159,21 |
| 5 | Charges d'acquisition | 732 524 656,34 | 748 445 420,25 |
| 6 | Autres charges techniques d'exploitation | 689 433 758,33 | 721 940 128,88 |
| 8 | Produits techniques d'exploitation | 100 520 423,44 | 62 673 278,29 |
| B | CHARGES D'ACQUISITION ET DE GESTION NETTES | 1 321 437 991,23 | 1 407 712 270,84 |
| C | MARGE D'EXPLOITATION | 167 741 757,44 | 321 141 888,37 |
| 8 | Produits nets des placements (hors ajustement VARCUC) | 864 856 851,13 | 557 710 123,79 |
| 9 | Participations aux résultats et charges des intérêts crédités | 128 519 618,21 | 120 843 050,29 |
| D | SOLDE FINANCIER | 736 337 232,92 | 436 867 073,50 |
| E | RESULTAT TECHNIQUE BRUT | 904 078 990,36 | 758 008 961,87 |
| 10 | Part des réassureurs dans les primes acquises | 739 395 374,59 | 626 493 953,02 |
| 11 | Part des réassureurs dans les prestations payées | 343 455 311,68 | 286 598 390,14 |
| 12 | Part des réassureurs dans les provisions | 110 093 287,90 | 54 735 721,97 |
| F | SOLDE DE REASSURANCE | -285 846 775,01 | -285 159 840,91 |
| G | RESULTAT TECHNIQUE NET | 618 232 215,35 | 472 849 120,96 |
| 13 | Résultat non technique courant | 97 065 158,83 | 28 850 273,00 |
| 14 | Résultat non technique non courant | -110 570 915,93 | -16 203 999,32 |
| H | RESULTAT NON TECHNIQUE | -13 505 757,10 | 12 646 273,68 |
| I | RESULTAT AVANT IMPOT | 604 726 458,25 | 485 495 394,64 |
| 15 | Impôts sur les sociétés | 153 096 560,30 | 67 252 406,51 |
| J | RESULTAT NET | 451 629 897,95 | 418 242 988,13 |
| 16 | MARGE D'EXPLOITATION NETTE DE REASSURANCE | -118 105 017,57 | 35 982 047,46 |

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

SANLAM MAROC

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

| | | LIBELLE | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
|----|-------|---|-----------------------|-----------------------|
| 1 | | Résultat net de l'exercice | | |
| | (+) | Bénéfice | 451 629 897,95 | 418 242 988,13 |
| | (-) | Perte | | |
| 2 | (+) | Dotations d'exploitation | 38 723 207,76 | 50 318 453,18 |
| 3 | (+) | Dotations sur placements | 428 991 612,53 | 28 783 575,85 |
| 4 | (+) | Dotations non techniques courantes | 10 399 818,30 | 17 716 019,51 |
| 5 | (+) | Dotations non techniques non courantes | | |
| 6 | (-) | Reprises d'exploitation | | |
| 7 | (-) | Reprises sur placements | 57 926 424,75 | 36 863 954,61 |
| 8 | (-) | Reprises non techniques courantes | 40 685 504,41 | 17 806 120,04 |
| 9 | (-) | Reprises non techniques non courantes | | |
| 10 | (-) | Profits provenant de la réévaluation | | |
| 11 | (+) | Pertes provenant de la réévaluation | | |
| 12 | (-) | Produits des cessions d'immobilisations | | 474 320,94 |
| 13 | (+) | V.N.A. des immobilisations cédées | | 450 351,28 |
| | (=) | CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | 831 132 607,38 | 460 366 992,36 |
| 14 | (-) | Distribution de bénéfices | 333 466 793,99 | 316 999 298,00 |
| | (=) | AUTOFINANCEMENT | 497 665 813,39 | 143 367 694,36 |

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

SANLAM MAROC

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

| I. SYNTHES DES MASSES DU BILAN | Exercice | Exercice précédent | Variation (a - b) | |
|--|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | | | Emplois | Ressources |
| | a | b | c | d |
| (1) Financement permanent | 5 449 481 507,24 | 5 331 318 403,28 | | 118 163 103,96 |
| (2) Moins actif immobilisé | 2 379 963 491,18 | 2 398 129 502,48 | | 18 166 011,30 |
| (3) FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A) | 3 069 518 016,06 | 2 933 188 900,80 | | 136 329 115,26 |
| (4) Provisions techniques nettes de cessions | 15 630 901 940,41 | 15 587 607 520,45 | | 43 294 419,96 |
| (5) Placements moins dépôts des réassureurs | 17 379 269 885,64 | 16 264 782 778,50 | 1 114 487 107,14 | |
| (6)= BESOIN EN COUVERTURE (4-5) (B) | -1 748 367 945,23 | -677 175 258,05 | 1 071 192 687,18 | |
| (7) Actif circulant | 3 887 154 553,75 | 4 123 981 684,46 | | 236 827 130,71 |
| (8) Moins Passif circulant | 1 828 258 657,02 | 1 483 763 926,03 | | 344 494 730,99 |
| (9)= BESOINS DE FINANCEMENT (7-8) (C) | 2 058 895 896,73 | 2 640 217 758,43 | | 581 321 861,70 |
| (10) TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) (A + B - C) | -737 745 825,90 | -384 204 115,68 | | 353 541 710,22 |

| II. FLUX DE TRSORERIE | EXERCICE | Exercice précédent |
|---|------------------------|------------------------|
| I. RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 451 629 897,95 | 418 242 988,13 |
| (+) Variation des provisions techniques nettes de cessions | 43 294 419,96 | 166 203 260,57 |
| (-) Variation des frais d'acquisition reportés | -23 936 435,12 | -23 121 895,35 |
| (-) Variation des amortissements et provisions (dotations moins reprises) | 502 292 431,47 | 140 231 038,72 |
| (-) Variation des ajustements VARCUC (736 - 636) | -9 319 792,00 | -2 769 904,00 |
| (-) =+ ou - values provenant de la réévaluation d'éléments d'actif | | |
| (-) + ou - values réalisées sur cessions d'éléments d'actifs | -825 811 608,69 | -34 925 200,65 |
| (-) Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42) | -33 296 679,53 | 22 495 864,54 |
| (-) Variation des créances pour espèces ou titres déposées (267) | | |
| (-) Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 - 443 à 448) | 338 932 530,60 | -22 591 562,72 |
| (-) Autres variations (349 - 449) | 114 603 691,52 | -101 818 118,29 |
| A- FLUX D'EXPLOITATION | 558 388 456,16 | 561 946 470,95 |
| (+) Acquisitions - cessions d'immeubles (261) | 221 104 467,08 | 105 188 011,84 |
| (+) Acquisitions - cessions d'obligations (262) | -222 595 059,86 | 124 445 510,10 |
| (+) Acquisitions - cessions d'actions (263) | -788 277 287,49 | -952 314 289,65 |
| (+) Autres Acquisitions - cessions du (26) | 102 647 731,03 | 141 342 496,32 |
| (+) Autres Acquisitions - cessions (21 22 23 24 25 35) | 108 656 776,85 | 155 983 066,68 |
| B- FLUX NET D'INVESTISSEMENT | -578 463 372,39 | -425 355 204,71 |
| (-) Dividendes versés | -333 466 793,99 | -316 999 298,00 |
| (+) Emissions/(remboursement) nets d'emprunts | | |
| (+) Augmentation /(réduction) de capital et fonds d'établissement | | |
| (+) Augmentation /(réduction) d'actions auto-détenues | | |
| C- FLUX NET DE FINANCEMENT | -333 466 793,99 | -316 999 298,00 |
| D - IMPACT DE CHANGE (+17 - 27 37 + 47) | | |
| E - VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (A + B + C + D) | -353 541 710,22 | -180 408 031,76 |
| TRESORERIE DEBUT D'EXERCICE | -384 204 115,68 | -203 796 083,92 |
| TRESORERIE FIN D'EXERCICE | -737 745 825,90 | -384 204 115,68 |

**PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION
 SPECIFIQUES A L'ENTREPRISE**

Au : 31/12/2025

| INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR L'ENTREPRISE | |
|--|--|
| <p>I. <u>ACTIF IMMOBILISE</u></p> <p>A. <u>EVALUATION A L'ENTREE</u></p> <p>1. Immobilisations en non-valeurs 2. Immobilisations incorporelles 3. Immobilisations corporelles 4. Immobilisations financières</p> <p>5. Placements affectés aux opérations d'assurances</p> <p style="padding-left: 40px;">5.1 Placements immobiliers</p> <p style="padding-left: 40px;">5.2 Titres à revenus fixes</p> <p style="padding-left: 40px;">5.3 Titres à revenus variables</p> <p>B. <u>CORRECTIONS DE VALEURS</u></p> <p>1. Méthodes d'amortissements 2. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 3. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif</p> | <p>Sont inscrites à leur coût historique Sont inscrites à leur coût d'acquisition Sont inscrites à leur coût d'acquisition Selon la nature des placements (voir point 5, ci-dessous)</p> <p>Sont inscrites à leur coût d'acquisition ou de revient. Les constructions sont amorties linéairement sur une période de 25 ans</p> <p>Sont inscrits à leur prix d'achat hors frais d'acquisition et hors intérêts courus. Les frais d'acquisition sont amortis linéairement sur la durée de vie résiduelle du titre.</p> <p>Sont inscrits à leur prix d'achat à l'exclusion des frais d'acquisition. L'évaluation des titres cotés est faite au cours moyen le plus bas du dernier trimestre, l'évaluation des titres non cotés est faite à la valeur de quote-part d'actif net comptable</p> <p align="center">Amortissement linéaire Méthodes réglementaires na</p> |
| <p>II. <u>ACTIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</u></p> <p>A. <u>EVALUATION A L'ENTREE</u></p> <p>1. Part des réassureurs dans les provisions techniques 2. Créances et autres actifs circulants 3. Titres et autres valeurs de placements</p> <p>B. <u>CORRECTIONS DE VALEURS</u></p> <p>1. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation 2. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Actif</p> | <p>Application des traités de réassurance Valeurs historiques Selon la nature des placements voir le point 5, ci-dessus</p> <p align="center">Evaluations réglementaires na</p> |
| <p>III. <u>FINANCEMENT PERMANENT</u></p> <p>1. Méthodes de réévaluation 2. Méthodes d'évaluation des provisions réglementées 3. Dettes de financement permanent</p> <p>4. Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges</p> <p>5. Méthodes d'évaluation des provisions techniques</p> <p>6. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif</p> | <p align="center">Rapport d'expert Méthodes réglementaires Valeurs historiques Evaluées en fonction des risques éventuels des litiges en cours opposant la Compagnie à des tiers. Méthodes réglementaires selon l'arrêté du ministre des finances et de la privatisation n° 1548-05 du 10/10/2005 na</p> |
| <p>IV. <u>PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)</u></p> <p>1. Dettes pour espèces remises par les réassureurs 2. Dettes du passif circulant 3. Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges 4. Méthodes de détermination des écarts de conversion-Passif</p> | <p align="center">Application des conditions des traités de réassurance Valeurs historiques Méthodes réglementaires na</p> |
| <p>V. <u>TRESORERIE</u></p> <p>1. Trésorerie - Actif 2. Trésorerie - Passif 3. Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation</p> | <p align="center">Valeurs historiques Valeurs historiques Méthode forfaitaire</p> |

ETAT DES DEROGATIONS

Au : 31/12/2025

| INDICATION DES DEROGATIONS | JUSTIFICATION DES DEROGATIONS | INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS. |
|--|-------------------------------|--|
| I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux | Néant | Néant |
| II. Dérogations aux méthodes d'évaluation | Néant | Néant |
| III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse | Néant | Néant |

ETAT DES CHANGEMENTS DE METHODES

Au : 31/12/2025

| NATURE DES CHANGEMENTS | JUSTIFICATION DU CHANGEMENT | INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS. |
|--|-----------------------------|--|
| I. Changements affectant les méthodes d'évaluation - - - - - - - - - - - - - - | Néant | Néant |
| II. Changements affectant les règles de présentation - - - - - - - - - - - - | Néant | Néant |

Etat B1 - Détail des non-valeurs

| Compte Principal | Intitulé | Montant |
|------------------|---|-----------------------|
| 211 | FRAIS PRELIMINAIRES | |
| 2111 | Frais de constitution | |
| 2112 | Frais préalables au démarrage | |
| 2113 | Frais d'augmentation du capital | |
| 2114 | Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations | |
| 2116 | Frais de prospection | |
| 2117 | Frais de publicité | |
| 2118 | Autres frais préliminaires | |
| 212 | CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES | 172 571 277,36 |
| 2121 | Frais d'acquisitions des immobilisations | 94 813 956,28 |
| 2122 | Frais d'acquisitions de placement | |
| 2125 | Frais d'émission des emprunts | |
| 2126 | Frais d'acquisition des contrats précomptés | |
| 2128 | Autres charges à répartir | 77 757 321,08 |
| 213 | PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS | |
| 2130 | Primes de remboursements des obligations | |
| | TOTAL | 172 571 277,36 |

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

SANLAM MAROC

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

| N A T U R E | MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION | | | DIMINUTION | | | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|---|-----------------------------------|----------------------|--|----------------------|-----------------------|---------|----------------------|------------------------------|
| | | Acquisition | Production par l'entreprise pour elle- même | Virement | Cession | Retrait | Virement | |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 170 723 277,36 | 1 848 000,00 | | | | | | 172 571 277,36 |
| *Frais préliminaires | | | | | | | | |
| *Charges à répartir sur plusieurs exercices | 170 723 277,36 | 1 848 000,00 | | | | | | 172 571 277,36 |
| *Primes de remboursement obligations | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 1 957 764 847,76 | 22 088 435,12 | | | | | | 1 979 853 282,88 |
| * Immobilisation en recherche et développement | | | | | | | | |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires | | | | | | | | |
| * Fonds commercial | 1 565 268 811,69 | | | | | | | 1 565 268 811,69 |
| *Autres immobilisations incorporelles | 392 496 036,07 | 22 088 435,12 | | | | | | 414 584 471,19 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 480 151 215,95 | 3 109 688,67 | | | | | 13 700 000,00 | 469 560 904,62 |
| * Terrains | 38 260 155,19 | | | | | | 6 440 280,00 | 31 819 875,19 |
| *Constructions | 18 639 931,61 | | | | | | 7 259 720,00 | 11 380 211,61 |
| *Installat. techniques,matériel et outillage | | | | | | | | |
| * Matériel de transport | 614 945,96 | | | | | | | 614 945,96 |
| *Immobilisations corporelles en cours | 906 556,82 | | | | | | | 906 556,82 |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 421 729 626,37 | 3 109 688,67 | | | | | | 424 839 315,04 |
| *Autres immobilisations corporelles | | | | | | | | |
| PLACEMENTS IMMOBILIERS | 2 624 639 386,40 | 40 129 136,44 | | 13 700 000,00 | 275 217 939,50 | | | 2 403 250 583,34 |
| Terrains | 614 641 071,63 | | | 6 440 280,00 | 11 277 780,00 | | | 609 803 571,63 |
| Constructions | 1 956 576 248,12 | 38 516 000,00 | | 7 259 720,00 | 263 940 159,50 | | | 1 738 411 808,62 |
| Autres placements immobiliers | 53 422 066,65 | 1 613 136,44 | | | | | | 55 035 203,09 |
| TOTAL GENERAL | 5 233 278 727,47 | 67 175 260,23 | | 13 700 000,00 | 275 217 939,50 | | 13 700 000,00 | 5 025 236 048,20 |

Etat B2 Bis - Tableau des amortissements (Assurances)

| N A T U R E | Cumul début exercice | Dotation de l'exercice | Amortissement sur les immobilisations sorties | Virement | Cumul d'amortissement en fin d'exercice |
|---|-------------------------|------------------------|---|----------------------|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 = 1 + 2 - 3 + 4 |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 157 804 344,75 | 5 149 857,98 | | | 162 954 202,73 |
| * Frais préliminaires | | | | | |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices | 157 804 344,75 | 5 149 857,98 | | | 162 954 202,73 |
| * Primes de remboursement des obligations | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 294 824 449,36 | 22 649 686,40 | | | 317 474 135,76 |
| * Immobilisation en recherche et développement | | | | | |
| * Brevets, marques droits et valeurs similaires | | | | | |
| * Fonds commercial | | | | | |
| * Autres immobilisations incorporelles | 294 824 449,36 | 22 649 686,40 | | | 317 474 135,76 |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 386 070 869,09 | 11 368 938,06 | | 4 658 593,23 | 392 781 213,92 |
| * Terrains | | | | | |
| * Constructions | 6 669 826,19 | 445 274,68 | | 4 658 593,23 | 2 456 507,64 |
| * Installations techniques; matériel et outillage | | | | | |
| * Matériel de transport | 519 999,65 | 33 092,00 | | | 553 091,65 |
| * Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 378 881 043,25 | 10 890 571,38 | | | 389 771 614,63 |
| * Autres immobilisations corporelles | | | | | |
| * Immobilisations corporelles en cours | | | | | |
| PLACEMENTS IMMOBILIERS | 341 194 320,84 | 24 229 869,25 | 4 748 164,02 | -4 658 593,23 | 365 334 619,30 |
| Terrains | | | | | |
| Constructions | 341 194 320,84 | 24 229 869,25 | 4 748 164,02 | -4 658 593,23 | 365 334 619,30 |
| Autres placements immobiliers | | | | | |
| TOTAL GENERAL | 1 179 893 984,04 | 63 398 351,69 | 4 748 164,02 | | 1 238 544 171,71 |

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAIT

SANLAM MAROC

Exercice du 01/01/2025

| Date de cession ou de retrait | Compte principale | Montant brut | Amortissements cumulés | Valeur net d'amortissements | Prix de cession | Plus Values de cession | Moins values de cession |
|-------------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------|------------------------|-------------------------|
| 19.05.2025 | 261100 | 375 000,00 | - | 375 000,00 | 468 750,00 | 93 750,00 | |
| 31.07.2025 | 261110 | 4 462 500,00 | - | 4 462 500,00 | 2 500 000,00 | | - 1 962 500,00 |
| 19.05.2025 | 261210 | 125 000,00 | 89 570,79 | 35 429,21 | 161 250,00 | 125 820,79 | |
| 27.03.2025 | 261110 | 6 440 280,00 | - | 6 440 280,00 | 4 935 981,02 | | - 1 504 298,98 |
| 19.05.2025 | 261200 | 7 259 720,00 | 4 658 593,23 | 2 601 126,77 | 5 564 018,98 | 2 962 892,21 | |
| Total | | 18 662 500,00 | 4 748 164,02 | 13 914 335,98 | 13 630 000,00 | 3 182 463,00 | -3 466 798,98 |

:al: 1084025

du 31/12/2025

|

|

Raison sociale : SANLAM MAROC

Identifiant fiscal : 01084025

TABLEAU DES TITRES DE

| Raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité 1 | Identifiant Fiscal | Capital social 2 | Participation au capital en % 3 |
|--|----------------------------|-----------------------|------------------------|--|
| I - IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | | | |
| SANLAM Asset Management Maroc | Finances | 40427592 | 5 000 000 | 99,99% |
| DAYAM | Investissement | 40182776 | 19 524 458 | 100,00% |
| DARIF | Investissement | 1105111 | 25 656 000 | 44,52% |
| Partenariat Capital Maroc | Investissement | 40394259 | 47 000 000 | 100,00% |
| LUXOR | Hôtelier | 1031892 | 92 667 000 | 100,00% |
| SAHAM HOTEL | Hôtelier | 40175297 | 121 237 600 | 100,00% |
| Action Participation KHALLADI | Energies et Mines | 33623743 | 131 514 000 | 100,00% |
| Jadis | Immobilier | 40169334 | 8 205 400 | 90,50% |
| STOKVIS NORD AFRIQUE | Commerce et transport | 1620634 | 176 951 500 | 17,15% |
| II - PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS | | | | |
| STE MAROCAINE A L'EXPORT | ASSURANCES | 1003169 | 50 000 000 | 2,00% |
| AFRICA First Assist | ASSURANCES | 1030998 | 50 000 000 | 25,00% |
| AFRICAINE RE | ASSURANCES | | 3 070 718 080 | 0,20% |
| CAT | ASSURANCES | 1085427 | 162 656 000 | 16,16% |
| ATLANTASANAD | ASSURANCES | 1085137 | 602 835 950 | 0,44% |
| TOTAL | | | | |

PARTICIPATION

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

| Prix d'acquisition global 4 | Valeur comptable nette 5 | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au C.p.c. de l'exercice 9 |
|--------------------------------|-----------------------------|--|----------------------|-------------------|--|
| | | Date de clôture | Situation nette 7 | Résultat net 8 | |
| 4 999 600,00 | 4 999 600,00 | 31/12/2025 | 8 020 767,97 | - 1 002 230,78 | |
| 19 524 458,00 | - | 31/12/2025 | 5 340 415,87 | - 43 925,61 | |
| 11 904 238,44 | 11 904 238,44 | 31/12/2024 | 17 315 362,97 | - 8 340 524,76 | |
| 46 999 600,00 | 25 360 584,15 | 31/12/2024 | 35 372 422,31 | - 1 756 034,63 | |
| 64 500 000,00 | 64 500 000,00 | 31/12/2024 | 10 861 362,54 | - 63 224 486,23 | |
| 223 973 300,00 | - | 31/12/2025 | 10 422 202,04 | - 145 561,87 | |
| 131 513 500,00 | 131 513 500,00 | 31/12/2025 | 132 073 867,15 | 242 446,24 | |
| 7 405 400,00 | 6 901 760,00 | 31/12/2025 | 6 863 751,34 | - 23 056,88 | |
| 85 386 535,49 | 85 386 535,49 | 31/12/2024 | 49 592 855,50 | - 12 780 957,98 | |
| 750 000,00 | 750 000,00 | 31/12/2024 | 144 031 851,81 | 11 604 898,37 | |
| 100 000 000,00 | 100 000 000,00 | 31/12/2024 | 240 068 016,14 | 43 506 032,45 | 10 250 861,00 |
| 3 746 796,45 | 3 746 796,45 | 31/12/2024 | 13 385 959 408,00 | 1 390 041 552,00 | |
| 26 290 600,00 | 26 290 600,00 | 31/12/2024 | 675 257 835,14 | 11 604 898,37 | 40 224 618,00 |
| 20 421 612,18 | 20 421 612,18 | 31/12/2024 | 3 645 299 972,62 | 456 350 915,23 | 1 736 375,00 |
| 747 415 640,56 | 481 775 226,71 | | | | 52 211 854,00 |

**TABLEAU DES PLACEMENTS AFFECTES ET NON AFFECTES
 AUX OPERATIONS D'ASSURANCES**

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

| ELEMENTS DE L'ACTIF | Valeur brute | Valeur nette | Valeur de réalisation (1) | Plus ou moins value latente |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| ◆ Terrains (2311, 2312, 2316, 2611) | 641 623 446,82 | 641 623 446,82 | 620 864 000,00 | -20 759 446,82 |
| ◆ Constructions (2313, 2321, 2323, 2325, 2327, 2612) | 628 651 639,78 | 260 860 512,84 | 496 236 000,00 | 235 375 487,16 |
| ◆ Parts et actions de sociétés immobilières (2613) | 1 121 140 380,45 | 722 453 128,18 | 506 638 750,00 | -215 814 378,18 |
| ◆ Autres placements immobiliers (2318, 2328, 2618) | | | | |
| ◆ Placements immobiliers en cours (2392, 2619) | 55 035 203,09 | 55 035 203,09 | 48 683 718,00 | -6 351 485,09 |
| TOTAL DES PLACEMENTS IMMOBILIERS | 2 446 450 670,14 | 1 679 972 290,93 | 1 672 422 468,00 | -7 549 822,93 |
| ◆ Obligations de l'Etat (26211, 26221) | 50 002 259,56 | 50 002 259,56 | 50 010 000,00 | 7 740,44 |
| ◆ Bons du Trésor (26213, 26223) | 792 249 996,41 | 782 839 000,00 | 843 480 000,00 | 60 641 000,00 |
| ◆ Obligations garanties par l'Etat (26215, 26225) | | | | |
| ◆ Titres hypothécaires (2623) (Obligations) | | | | |
| ◆ Titres de créances négociables (2624) | 100 000 000,00 | 100 000 000,00 | 101 294 000,00 | 1 294 000,00 |
| ◆ Autres obligations et bons ((26218, 26228, 2481, 3504, 3506, 3508) | 1 167 464 764,71 | 1 135 096 505,15 | 1 157 490 000,00 | 22 393 494,85 |
| TOTAL OBLIGATIONS, BONS & TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES | 2 109 717 020,68 | 2 067 937 764,71 | 2 152 274 000,00 | 84 336 235,29 |
| ◆ Titres de participation (2510, 2631) | 747 415 640,55 | 481 775 226,72 | 746 653 000,00 | 264 877 773,28 |
| ◆ Actions cotées (2632) | 3 192 092 189,26 | 3 179 968 189,26 | 3 856 395 000,00 | 676 426 810,74 |
| ◆ OPCVM Obligations (2634) | 7 002 971 485,80 | 7 002 971 485,80 | 7 456 564 000,00 | 453 592 514,20 |
| ◆ OPCVM Actions (2635) | 773 668 002,41 | 773 668 002,41 | 916 563 000,00 | 142 894 997,59 |
| ◆ OPCVM Divers (2636) destinés aux FPC en Titrisation | | | | |
| ◆ Autres Actions et Parts Sociales (2633, 2638,3501) | 3 010 923 711,31 | 2 857 318 148,87 | 3 475 811 000,00 | 618 492 851,13 |
| TOTAL ACTIONS ET TITRES DE PARTICIPATION | 14 727 071 029,33 | 14 295 701 053,06 | 16 451 986 000,00 | 2 156 284 946,94 |
| ◆ Prêts en première hypothèque (2641);(2411) | 259 295,76 | 259 295,76 | 259 295,76 | |
| ◆ Avances sur polices vie (2643) | | | | |
| ◆ Prêts nantis par des obligations (2644) | | | | |
| ◆ Autres prêts (2415, 16, 18, 83, 87, 2488, 2648, 2683, 2688) | 854 326 729,67 | 737 057 243,18 | 737 057 243,18 | |
| TOTAL PRETS ET CREANCES IMMOBILISES | 854 586 025,43 | 737 316 538,94 | 737 316 538,94 | |
| ◆ Dépôts à terme (2651) | 151 932 428,93 | 151 932 428,93 | 151 932 428,93 | |
| ◆ OPCVM Monétaires (2653) | 2 045 834,44 | 2 045 834,44 | 2 045 834,44 | |
| ◆ Autres dépôts (2486, 2658) | 44 232 727,08 | 44 232 727,08 | 44 232 727,08 | |
| ◆ Valeurs remises aux cédantes (2672) | | | | |
| ◆ Créances pour espèces remises aux cédantes (2675) | | | | |
| TOTAL DEPOTS | 198 210 990,45 | 198 210 990,45 | 198 210 990,45 | |
| ◆ 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) | 205 823 346,60 | 205 823 346,60 | 205 823 346,60 | |
| ◆ Autres placements ((2668) | | | | |
| TOTAL PLACEMENTS AFFECTES AUX CONTRATS EN U.C. | 205 823 346,60 | 205 823 346,60 | 205 823 346,60 | |
| TOTAL | 20 541 859 082,63 | 19 184 961 984,69 | 21 418 033 343,99 | 2 233 071 359,30 |

TABLEAU DES PROVISIONS TECHNIQUES

SANLAM MAROC

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

| LIBELLE | 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 | 1 050 230 097,82 | 226 035 739,22 | 824 194 358,60 | 51 582 707,42 | 22 218 161,43 | 29 364 545,99 | 1 101 812 805,23 | 248 253 900,64 | 853 558 904,59 |
| Provisions pour sinistres à payer | 8 187 246 067,16 | 861 918 842,95 | 7 325 327 224,21 | 186 265 896,30 | 119 504 246,04 | 66 761 650,26 | 8 373 511 963,47 | 981 423 089,00 | 7 392 088 874,47 |
| Provisions des assurances-vie | 6 055 524 164,70 | 235 907 097,84 | 5 819 617 066,86 | -286 711 068,78 | -9 410 958,14 | -277 300 110,64 | 5 768 813 095,92 | 226 496 139,70 | 5 542 316 956,22 |
| Provisions pour fluctuations de sinistralité | 1 144 290 011,82 | | 1 144 290 011,82 | 23 638 535,82 | | 23 638 535,82 | 1 167 928 547,64 | | 1 167 928 547,64 |
| Provisions pour aléas financiers | | | | | | | | | |
| Provisions des contrats en U.C. | 50 278 144,09 | | 50 278 144,09 | 143 354 135,00 | | 143 354 135,00 | 193 632 279,09 | | 193 632 279,09 |
| Provisions pour participation aux bénéfices | 119 399 660,37 | | 119 399 660,37 | 15 234 415,23 | | 15 234 415,23 | 134 634 075,60 | | 134 634 075,60 |
| Provisions techniques sur placements | 120 518 418,48 | | 120 518 418,48 | -53 476 095,86 | | -53 476 095,86 | 67 042 322,62 | | 67 042 322,62 |
| Autres Provisions techniques | 183 982 640,32 | | 183 982 640,32 | 95 717 344,15 | | 95 717 344,15 | 279 699 984,47 | | 279 699 984,47 |
| TOTAL | 16 911 469 204,76 | 1 323 861 680,01 | 15 587 607 524,75 | 175 605 869,28 | 132 311 449,33 | 43 294 419,95 | 17 087 075 074,04 | 1 456 173 129,34 | 15 630 901 944,70 |

TABLEAU DES PROVISIONS - AUTRES PROVISIONS

SANLAM MAROC

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

| 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 | 570 620 579,53 | | 398 688 439,27 | 6 233 005,00 | 1 065 807,64 | 1 187,00 | 17 368 734,38 | 957 106 294,78 |
| 2-Provisions réglementées | | | | | | | | |
| 3-Provisions durables pour risques et charges | | | | | | | | |
| SOUS-TOTAL (A) | 570 620 579,53 | | 398 688 439,27 | 6 233 005,00 | 1 065 807,64 | 1 187,00 | 17 368 734,38 | 957 106 294,78 |
| 4-Provisions pour dépréciation de l'actif circulant | 1 193 536 699,26 | 76 370 001,16 | 1 997 642,45 | 3 721 538,62 | 1 242 403,33 | 373 480,33 | 23 316 770,02 | 1 250 693 227,81 |
| 5-Autres provisions pour risques et charges | | | | | | | | |
| 6-Provisions pour dépréc. des cptes de trésorerie | | | | | | | | |
| SOUS-TOTAL (B) | 1 193 536 699,26 | 76 370 001,16 | 1 997 642,45 | 3 721 538,62 | 1 242 403,33 | 373 480,33 | 23 316 770,02 | 1 250 693 227,81 |
| TOTAL (A+B) | 1 764 157 278,79 | 76 370 001,16 | 400 686 081,72 | 9 954 543,62 | 2 308 210,97 | 374 667,33 | 40 685 504,40 | 2 207 799 522,59 |

TABLEAU DES CREANCES

Au : 31/12/2025

| CREANCES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| | | plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non recouvrées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et Organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| <u>DE L'ACTIF IMMOBILISE</u> | | | | | | | | |
| ◆ Immobilisations financières | | | | | | | | |
| – Prêts immobilisés | 68 988 439,26 | 62 146 915,38 | 6 841 523,88 | | | | | |
| – Autres créances financières | 999 679 115,24 | 903 469 622,59 | 96 209 492,65 | | | | | |
| ◆ Placements affectés aux opérations d'assurance | | | | | | | | |
| – Obligations et bons et Titres non négociables | 2 107 117 020,68 | 1 622 617 020,68 | 484 500 000,00 | | 1 170 431 000,00 | 936 686 020,68 | | |
| – Prêts et effets assimilés | 10 225 798,72 | 8 286 298,72 | 1 939 500,00 | | | | | |
| – Créances pour dépôts auprès des cédantes | | | | | | | | |
| Sous-total | 3 186 010 373,90 | 2 596 519 857,37 | 589 490 516,53 | | 1 170 431 000,00 | 936 686 020,68 | | |
| <u>DE L'ACTIF CIRCULANT</u> | | | | | | | | |
| – Parts des réassureurs dans les provisions techniques | 1 456 173 129,24 | 829 075 066,52 | 627 098 062,72 | | | | | |
| – Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs | 100 723 692,94 | | 100 723 692,94 | | | | | |
| – Assurés, Intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés | 3 254 501 272,95 | 1 278 406 756,01 | 1 976 094 516,94 | | | | | |
| – Personnel | 7 001 761,09 | | 7 001 761,09 | | | | | |
| – Etat | 213 288 352,27 | 133 016 676,37 | 80 271 675,90 | | 213 288 352,27 | | | |
| – Comptes d'associés | | | | | | | | |
| – Autres débiteurs | 234 256 547,11 | 62 077 279,18 | 172 179 267,93 | | | | | |
| – Compte de régularisation-actif | 743 519 628,90 | 380 678 716,91 | 362 840 911,99 | | | | | |
| Sous-total | 6 009 464 384,50 | 2 683 254 494,99 | 3 326 209 889,51 | | 213 288 352,27 | | | |
| TOTAL | 9 195 474 758,40 | 5 279 774 352,36 | 3 915 700 406,04 | | 1 383 719 352,27 | 936 686 020,68 | | |

TABLEAU DES DETTES

Au : 31/12/2025

| DETTES | TOTAL | ANALYSE PAR ECHEANCE | | | AUTRES ANALYSES | | | |
|--|-------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|---------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| | | plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non payées | Montants en devises | Montants sur l'Etat et Organismes publics | Montants sur les entreprises liées | Montants représentés par des effets |
| <u>DE FINANCEMENT</u> | | | | | | | | |
| – Emprunts obligataires | | | | | | | | |
| – Autres dettes de financement | | | | | | | | |
| Sous-total | | | | | | | | |
| <u>DES AUTRES PASSIFS CIRCULANTS</u> | | | | | | | | |
| – Dettes pour dépôts des réassureurs | 581 204 090,98 | 292 296 641,18 | 288 907 449,80 | | | | | |
| – Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs | 287 488 408,86 | | 287 488 408,86 | | | | | |
| – Assurés, Intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés | 618 046 476,06 | 116 394 229,52 | 501 652 246,54 | | | | | |
| – Personnel | 78 889 070,48 | 17 900 000,00 | 60 989 070,48 | | | | | |
| – Organismes sociaux | 14 484 007,97 | | 14 484 007,97 | | | 14 484 007,97 | | |
| – Etat | 257 285 426,11 | | 257 285 426,11 | | | 257 285 426,11 | | |
| – Comptes d'associés | 224 000 000,00 | | 224 000 000,00 | | | | | |
| – Autres créanciers * | 284 097 236,98 | 94 149 402,36 | 189 947 834,62 | | | | | |
| – Compte de régularisation-passif | 63 968 030,56 | 48 510 493,71 | 15 457 536,85 | | | | | |
| Sous-total | 2 409 462 748,00 | 569 250 766,77 | 1 840 211 981,23 | | | 271 769 434,08 | | |
| TOTAL | 2 409 462 748,00 | 569 250 766,77 | 1 840 211 981,23 | | | 271 769 434,08 | | |

TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU RECUES

TABLEAU I - SURETES REELLES DONNEES

Au : 31/12/2025

| TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS POUR LES SURETES REELLES DONNEES | Montant couvert par la sûreté | Nature (1) | Date et lieu d'inscription | Objet (2) | Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture |
|--|-------------------------------|------------|----------------------------|-----------|---|
| ◆ NEANT | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |
| | | | | | |

TABLEAU II - SURETES REELLES RECUES

| TIERS DEBITEURS OU TIERS CREDITEURS POUR LES SURETES REELLES RECUES | Montant couvert par la sûreté | Nature (1) | Date et lieu d'inscription | Objet (3) | Valeur réelle de la sûreté reçue à la date de clôture (4) |
|---|-------------------------------|------------|----------------------------|-----------|---|
| BIDAOUI ZHOR | 143 866,42 | 2 | | | 143 866,42 |
| RIAD MAATI | 115 429,34 | 2 | | | 115 429,34 |
| | | | | | |
| | | | | | |

(1) Gage = 1 : Hypothèque = 2 : Nantissement = 3 : Warrant = 4 : Autres = 5 (à préciser)

(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)

(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues).

(4) Préciser la valeur estimée ou convenue entre les parties.

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES
HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

Au : 31/12/2025

| ENGAGEMENTS DONNES | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|--|----------------------|-----------------------------------|
| ♦ Avals et cautions | 41 960 214,28 | 47 980 165,78 |
| ♦ Valeurs remises aux cédantes | | |
| ♦ Autres engagements donnés | | |
| - | | |
| - | | |
| - | | |
| - | | |
| - | | |
| - | | |
| - | | |
| TOTAL (1) | 41 960 214,28 | 47 980 165,78 |
| (1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées | | |

| ENGAGEMENTS RECUS | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|---------------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| ♦ Avals et cautions | | |
| ♦ Valeurs remises par les réassureurs | | |
| ♦ Autres engagements reçus | | |
| - | | |
| - | | |
| - | | |
| - | | |
| - | | |
| TOTAL | | |

Néant

TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Du : 01/01/2025 au 31/12/2025

| Rubriques 1 | Date de la 1ère échéance 2 | Durée du contrat en mois 3 | Valeur estimée du bien à la date du contrat 4 | Durée théorique d'amortissement du bien 5 | Cumul des exercices précédents des redevances 6 | Montant de l'exercice des redevances 7 | Redevances restant à payer | | prix d'achat résiduel en fin de contrat 10 | Observations 11 |
|----------------|----------------------------------|-------------------------------------|---|--|---|---|-------------------------------|------------------------|---|--------------------|
| | | | | | | | A moins d'un an 8 | A plus d'un an 9 | | |
| <h1>Néant</h1> | | | | | | | | | | |

Etat B11 - Détail des postes du C.P.C.

| | DESIGNATION | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
|------------|--|-------------------------|-------------------------|
| 701 | Primes émises | 5 433 026 942,04 | 5 548 660 517,03 |
| 702 | Variation des provisions pour primes non acquises | 29 364 545,99 | -29 035 710,52 |
| 716 | Subventions d'exploitation | | |
| 718 | Autres produits d'exploitation | 99 012 474,02 | 58 663 326,51 |
| | Revenus des placements | 464 404 052,65 | 556 995 795,73 |
| 732 | Revenus des placements immobiliers | 44 388 432,21 | 51 627 729,79 |
| | Revenus des obligations | 82 145 489,47 | 84 312 265,23 |
| | Revenus des actions | 335 154 302,69 | 419 193 478,30 |
| | Reste du poste revenus des placements | 2 715 828,28 | 1 862 322,41 |
| | Profits sur réalisation de placements | 934 398 324,02 | 213 612 417,70 |
| 735 | Placements immobiliers | 13 630 000,00 | 61 545 100,00 |
| | Obligations et bons | 4 075 661,56 | 2 552 353,44 |
| | Actions et parts sociales | 916 692 662,46 | 149 514 964,26 |
| | Reste du poste Profits sur réalisations de placements | | |
| 738 | Intérêts et autres produits de placements | 18 333 825,21 | 18 003 168,52 |
| | Intérêts et produits assimilés | 18 333 825,21 | 18 003 168,52 |
| | Reste du poste autres produits de placements | | |
| 601 | Prestations et frais payés | 4 270 762 862,77 | 4 029 626 731,80 |
| 602 à 608 | Variation des provisions techniques | 67 405 969,83 | 227 988 131,74 |
| 611 | Charges d'acquisition des contrats | 732 524 656,34 | 748 445 420,25 |
| | Achats consommés de matières et fournitures | 57 219 442,93 | 60 729 256,18 |
| 612 | Achats non stockés de matières et de fournitures | 10 484 726,18 | 11 901 622,04 |
| | Achats de travaux, études et prestations de services | 46 734 716,75 | 48 827 634,14 |
| | Reste sur poste achats consommés de matières et fournitures. | | |
| | Autres charges externes | 188 984 432,57 | 195 092 795,93 |
| 613 et 614 | Locations et charges locatives | 16 602 860,81 | 14 414 654,53 |
| | Redevances de crédit bail | | |
| | Entretien et réparations | 20 429 144,74 | 30 041 370,83 |
| | Primes d'assurances | 755 369,90 | 911 255,64 |
| | Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise | | |
| | Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 13 786 070,29 | 17 464 804,73 |
| | Déplacements, missions et réceptions | 41 240 394,16 | 42 091 677,53 |
| | Reste du poste autres charges externes | 96 170 592,67 | 90 169 032,67 |
| | Charges de personnel | 277 352 806,05 | 281 203 321,87 |
| 617 | Rémunération du personnel | 205 840 327,23 | 214 334 912,90 |
| | Charges sociales | 38 443 439,89 | 38 285 536,77 |
| | Reste du poste charges du personnel | 33 069 038,93 | 28 582 872,20 |
| | Autres charges d'exploitation | 10 130 911,42 | 23 745 642,19 |
| 618 | Pertes sur créances irrécouvrables | 979 384,49 | 4 247 268,10 |
| | Reste du poste autres charges d'exploitation | 9 151 526,93 | 19 498 374,09 |
| 631 | Charges d'intérêts | | |
| | Frais de gestion des placements | 65 836 235,24 | 54 134 739,08 |
| 632 | Frais de gestion des immeubles | 14 065 148,31 | 10 799 925,38 |
| | Frais de gestion des titres | 51 771 086,93 | 43 334 813,70 |
| | Reste du poste charges de placement | | |
| | Pertes sur réalisation de placements | 108 586 715,33 | 178 711 186,71 |
| 635 | Placements immobiliers | 13 914 335,98 | 74 518 348,16 |
| | Obligations et bons | 1 164 563,90 | 6 635 205,63 |
| | Actions et parts sociales | 93 507 815,45 | 97 557 632,92 |
| | Reste du poste Pertes sur réalisation de placements | | |
| | Autres charges de placements | 121 706,56 | |
| 638 | Pertes sur prêts et effets assimilés | 121 706,56 | |
| | Reste du poste autres charges de placements | | |

**PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE
 AU RESULTAT NET FISCAL**

Au 31/12/2025

| INTITULE | Montant | Montant |
|--|-----------------------|-----------------------|
| I RESULTAT NET COMPTABLE | | |
| ◆ Bénéfice net | 451 629 897,95 | |
| ◆ Perte nette | | |
| II REINTEGRATIONS FISCALES | 340 865 852,57 | |
| 1. Courantes | | |
| ◆ Rémunérations ne correspondant pas à un service effectif | | |
| ◆ Frais généraux n'incombant pas à la société | | |
| ◆ Excédent non déductible sur les cadeaux publicitaires | 6 331 006,18 | |
| ◆ Dons non déductibles | 953 000,00 | |
| ◆ Amortissements non déductibles | | |
| ◆ Provisions non déductibles (avances au personnel) | | |
| ◆ Provisions non déductibles (TCA) | | |
| ◆ Provisions non déductibles (Contribution auto) | 31 443 094,00 | |
| ◆ Patente | | |
| ◆ Provisions non déductibles (Cessionnaires douteux) | | |
| ◆ Provisions non déductibles (Intermédiaires douteux) | 21 554 682,00 | |
| ◆ Pertes sur créances irrécouvrables non déductibles (Cid & off) | | |
| ◆ Pertes sur créances irrécouvrables non déductibles (Co assureurs) | | |
| ◆ Pertes sur créances irrécouvrables non déductibles (Tiers divers) | | |
| ◆ Pertes sur créances irrécouvrables non déductibles (Intermédiaires) | | |
| ◆ Provisions non déductibles (Loyers douteux) | 2 060 442,45 | |
| ◆ Provisions non déductibles (titres) | | |
| ◆ Excédent non déductible sur les intérêts des comptes courants | | |
| ◆ Autres charges courantes (TNB sur terrains non bâtis) | | |
| Total des réintégrations courantes | 62 342 224,63 | |
| 2. Non Courantes | | |
| ◆ Amendes, pénalités et majorations de retard | 114 489 980,17 | |
| ◆ Libéralités | | |
| ◆ Perte sur créance irrécouvrable | 2 203 008,47 | |
| ◆ Perte sur créance irrécouvrable | | |
| ◆ Profit net global de cession non réinvesti dans le délai de 3 ans (après abattement prévu au a) de l'article 19) | | |
| ◆ Fraction de la plus-value réalisée par la Sté absorbée et dont l'imposition est différée entre les mains de la Sté absorbante | | |
| ◆ Impôts non déductibles (IS) | 153 096 560,30 | |
| ◆ Impôt sur les résultats (COTISATION MINIMALE) | | |
| ◆ Autres charges non courantes non déductibles | 8 734 079,00 | |
| Total des réintégrations non courantes | 278 523 627,94 | |
| III DEDUCTIONS FISCALES | | 402 440 819,82 |
| 1. Courantes | | |
| ◆ Fraction de l'amortissement ayant fait l'objet de réintégration antérieure non régularisée sur le plan comptable | | |
| ◆ Provisions faisant l'objet d'une réintégration dans le résultat comptable de l'exercice et dont la déduction fiscale a été antérieurement annulée. | | |
| ◆ Reprise Provisions (prêts) réintégrées initialement | | |
| ◆ Reprise Provisions (Cessionnaires douteux) | | |
| ◆ Reprise Provisions Intermédiaires réintégrées initialement | | 39 288 755,92 |
| ◆ Reprise Provisions cid & officieux (réintégrées initialement) | | |
| ◆ Reprise Provisions coass (réintégrées initialement) | | |
| ◆ Reprise Provisions Tiers divers (réintégrées initialement) | | |
| ◆ Reprise Provisions Terrains (réintégrées initialement) | | |
| ◆ Reprise provisions (Loyers douteux réintégrées initialement) | 670 107,43 | |
| ◆ Autres produits courant réintégrés initialement | 43 315 459,64 | |
| ◆ Abattement sur les plus values cession immobilisations (art 19 is) | | |
| ◆ Abattement sur les produits de participation | 319 166 496,83 | |
| Total des déductions fiscales courantes | | 402 440 819,82 |
| 2. Non Courantes | | |
| ◆ Abattement sur le profit net global des cessions ou des retraits effectués au cours de l'exercice (art. 19 de l'is.) | | |
| ◆ Reprise des dégrèvements sur impôts non déductibles | | |
| ◆ Abattement de la plus-value constatée par la société absorbante sur les titres de participation détenus dans la Sté absorbée lors de la fusion | | |
| ◆ Autres produits non courants réintégré initialement | | |
| ◆ Impôt sur les résultats (Réintégré initialement cm) | | |
| ◆ Profit net global de cession exonéré en cas de réinvestissement du produit global des cessions | | |
| Total des déductions fiscales non courantes | | |
| Total | 792 495 750,52 | 402 440 819,82 |
| IV RESULTAT BRUT FISCAL | | Montants |
| Bénéfice brut si T1 > T2 (A) | | 390 054 930,70 |
| Déficit brut fiscal si T1 < T2 (B) | | |
| ◆ Déficit ou fraction de déficit correspondant à la dotation aux amortissements pratiqués. | | |
| ◆ Surplus correspondant au déficit d'exploitation. | | |
| V REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1) | | |
| ◆ Exercice N-4 | | |
| ◆ Exercice N-3 | | |
| ◆ Exercice N-2 | | |
| ◆ Exercice N-1 | | |
| ◆ Déficit absorbé sur les amortissements indéfiniment reportables | | |
| VI RESULTAT NET FISCAL | | |
| Bénéfice net fiscal (A-C) | | 390 054 940,00 |
| ou | | |
| Déficit net fiscal (B) | | |
| VII CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES | | Montants |
| VIII CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER | | |
| ◆ Exercice N-4 | | |
| ◆ Exercice N-3 | | |
| ◆ Exercice N-2 | | |
| ◆ Exercice N-1 | | |

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS

Au : 31/12/2025

| I. DETERMINATION DU RESULTAT | Montant |
|---|----------------|
| • Résultat technique vie du C.P.C. (±) | 94 055 367,23 |
| • Résultat technique non-vie du C.P.C. (±) | 524 176 848,12 |
| • Résultat non technique courant du C.P.C. (±) | 97 065 158,83 |
| • Réintégrations fiscales sur opérations courantes (techniques et non techniques) (+) | 62 342 224,63 |
| • Déductions fiscales sur opérations courantes (techniques et non techniques) (-) | 402 440 819,82 |
| • Résultat courant théoriquement imposable (=) | 375 198 778,99 |
| • Impôt théorique sur résultat courant (-) | 147 265 518,00 |
| • Résultat courant théorique après impôts (=) | 227 933 260,99 |

II. INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES

-
-
-
-
-
-
-
-
-
Néant

Etat B14 - Détail de la taxe sur la valeur ajoutée (Assurances)

| N A T U R E | Solde au début de l'exercice | Opérations comptables de l'exercice | Déclarations T.V.A de l'exercice | Solde fin d'exercice |
|---|------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| | (1) | (2) | (3) | (1+2-3=4) |
| A. TVA Facturée | 26 980 361,42 | 72 169 332,60 | 78 881 952,70 | 20 267 741,32 |
| B. TVA Récupérable | | | | |
| * sur charges | | | | |
| * sur immobilisations | | | | |
| C. T.V.A. due ou crédit de T.V.A = (A - B) | 26 980 361,42 | 72 169 332,60 | 78 881 952,70 | 20 267 741,32 |

Raison social: SANLAM MAROC
Identifiant fiscal: 01084025

ETAT B15

PASSIFS EVENTUELS

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

| DESCRIPTION |
|---|
| <p>La compagnie a fait l'objet d'un contrôle fiscal au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS), de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA), de l'impôt sur les revenus (IR) et de la contribution sociale de solidarité pour les exercices au titre des exercices 2021 et 2024.</p> <p>Les déclarations fiscales au titre de l'Impôt sur les sociétés (IS), de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA), de l'Impôt sur le Revenu (IR) et de la contribution sociale de solidarité de l'exercice 2025, n'ont pas fait l'objet d'un contrôle par l'administration et sont susceptibles d'être sujettes à des vérifications et à d'éventuels redressements.</p> |

Raison sociale : SANLAM MAROC
Identifiant fiscal : 01084025

Montant du Capital : Dh

ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

411 687 400

Etat C2 - Tableau d'affectation des résultats intervenue au cours de l'exercice

| A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER | MONTANT | B. AFFECTATION DES RESULTATS | MONTANT |
|--|-----------------------|------------------------------|-----------------------|
| 28/05/2025 _____ | Décision du _____ | Réserve légale | |
| Report à nouveau | 3 926 361,94 | Autres réserves | 84 000 000,00 |
| Résultats nets en instance d'affectation | | Tantièmes | |
| Résultat net de l'exercice | 418 242 988,13 | Dividendes | 333 466 794,00 |
| Prélèvements sur les réserves | | Autres affectations | |
| Autres prélèvements | | Report à nouveau | 4 702 556,07 |
| TOTAL A | 422 169 350,07 | TOTAL B | 422 169 350,07 |

RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES
DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Au : 31/12/2025

| NATURE DES INDICATIONS | Exercice n - 2 | Exercice n - 1 | Exercice n |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| ♦ <u>SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE</u> | | | |
| • Capitaux propres <u>plus</u> capitaux propres assimilés <u>moins</u> immobilisations en non-valeurs | 5 204 352 868,64 | 5 318 399 470,67 | 5 439 864 432,61 |
| ♦ <u>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</u> | | | |
| 1. Chiffre d'affaires hors taxes (1) | 6 292 719 695,47 | 6 409 930 128,93 | 6 908 587 216,02 |
| 2. Résultat avant impôts | 453 541 001,46 | 485 495 394,64 | 604 726 458,25 |
| 3. Impôts sur les résultats | 57 245 656,59 | 67 252 406,51 | 153 096 560,30 |
| 4. Bénéfices distribués | 148 207 464,00 | 316 999 298,00 | 333 466 793,99 |
| 5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation) | 396 295 344,87 | 418 242 988,13 | 451 629 897,95 |
| ♦ <u>RESULTAT PAR TITRE</u> | | | |
| • Résultat net par action | 96,26 | 101,59 | 109,70 |
| • Bénéfices distribués par action | 36,00 | 77,00 | 81,00 |
| ♦ <u>PERSONNEL</u> | | | |
| • Montant des salaires bruts de l'exercice (2) | 208 504 958,92 | 214 334 912,90 | 205 840 327,23 |
| • Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice | 827,00 | 842,00 | 852,00 |

(1) Primes nettes de cessions plus produits de placement.

(2) Rémunération brute du personnel hors les charges sociales.

TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVISES COMPTABILISEES
PENDANT L'EXERCICE

Au: 31/12/2025

| NATURE | Entrées contre-valeur en Dirhams | Sorties contre-valeur en Dirhams |
|---|--|--|
| ♦ Financement permanent | 8 051 165,42 | 17 873 043,19 |
| ♦ Immobilisations brutes | | |
| ♦ Rentrées sur immobilisations | | |
| ♦ Remboursement des dettes de financement | | |
| | 8 051 165,42 | 17 873 043,19 |
| ♦ Dépôts auprès des cédantes | | |
| – Dépôts constitués | | |
| – Dépôts libérés | | |
| – Intérêts sur dépôts | | |
| ♦ Dépôts reçus des réassureurs | | |
| – Dépôts constitués | | |
| – Dépôts libérés | | |
| – Intérêts sur dépôts | | |
| ♦ Affaires directes et acceptations | | |
| – Primes | 91 168 763,52 | 1 057 968,24 |
| – Sinistres payés | | |
| ♦ Cessions en réassurances | | |
| – Primes nettes cédées | 23 070 156,29 | 51 016 842,64 |
| – Sinistres payés | | |
| | 114 238 919,81 | 52 074 810,87 |
| ♦ Autres produits | | |
| ♦ Autres charges | | 9 281 745,95 |
| | | 9 281 745,95 |
| TOTAL DES ENTREES | 122 290 085,23 | |
| TOTAL DES SORTIES | | 79 229 600,01 |
| BALANCE DEVISES | | 43 060 485,22 |
| TOTAL | 122 290 085,23 | 122 290 085,23 |

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS

I. DATATION

♦ Date de clôture (1) 31-déc-25

♦ Date d'établissement des états de synthèse (2) 06-févr-25

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de cinq mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse.

II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ère COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

| Dates | Indication des événements |
|-------|---|
| | <p data-bbox="343 1041 446 1064">– Favorables</p> <p data-bbox="550 1108 837 1321"><i>Néant</i></p> <p data-bbox="343 1243 462 1265">– Défavorables</p> |

Raison sociale : SANLAM MAROC
 Identifiant fiscal : 01084025

Etat C6

ETAT DES CHARGES DE SINISTRES ET DES PRIMES ACQUISES

Au : 31/12/2025

| Année d'inventaire | EXERCICES DE SURVENANCE | | | | |
|-----------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|------|------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| ▶ Règlements cumulés | 2 303 467,22 | 1 994 449,12 | 1 618 601,16 | | |
| ▶ Provisions pour sinistres | 1 124 856,35 | 1 581 479,28 | 2 150 603,49 | | |
| ▶ Total des charges de sinistres | 3 428 323,57 | 3 575 928,40 | 3 769 204,65 | | |
| ▶ Primes acquises | 4 361 647,21 | 4 980 789,30 | 5 021 194,61 | | |
| ▶ Sinistres / primes acquises (%) | 78,60% | 71,79% | 75,07% | | |

| Année d'inventaire | EXERCICES DE SURVENANCE | | | | |
|-----------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| ▶ Règlements cumulés | 2 582 368,47 | 2 416 611,31 | 2 479 562,01 | 1 691 298,84 | |
| ▶ Provisions pour sinistres | 710 402,71 | 1 116 873,28 | 1 572 189,26 | 2 012 119,17 | |
| ▶ Total des charges de sinistres | 3 292 771,18 | 3 533 484,59 | 4 051 751,27 | 3 703 418,00 | |
| ▶ Primes acquises | 4 199 522,50 | 4 417 391,95 | 5 224 842,04 | 5 156 788,14 | |
| ▶ Sinistres / primes acquises (%) | 78,41% | 79,99% | 77,55% | 71,82% | |

| Année d'inventaire | EXERCICES DE SURVENANCE | | | | |
|-----------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
| ▶ Règlements cumulés | 2 765 843,25 | 2 703 466,81 | 3 017 178,66 | 2 510 923,70 | 1 806 421,68 |
| ▶ Provisions pour sinistres | 473 269,64 | 695 512,47 | 1 039 897,78 | 1 677 077,45 | 2 231 769,04 |
| ▶ Total des charges de sinistres | 3 239 112,89 | 3 398 979,28 | 4 057 076,44 | 4 188 001,15 | 4 038 190,72 |
| ▶ Primes acquises | 4 049 319,82 | 4 270 462,34 | 4 378 303,28 | 5 307 197,09 | 5 230 754,93 |
| ▶ Sinistres / primes acquises (%) | 79,99% | 79,59% | 92,66% | 78,91% | 77,20% |

LISTE DES CATEGORIES EXPLOITEES AU COURS DE L'EXERCICE

Au : 31/12/2025

| Catégories fixées par la réglementation des assurances | Date de début d'exploitation (1) |
|--|----------------------------------|
| 1°) Vie et décès | 1949 |
| 2°) Nuptialité-natalité | 1949 |
| 3°) Capitalisation | 1949 |
| 4°) Opérations ayant pour objet l'acquisition d'immeubles au moyen de la constitution de rentes viagères | 1949 |
| 5°) Assurances liées à des fonds d'investissement | 1949 |
| 6°) Opérations faisant appel à l'épargne dans le but de réunir les sommes versées par les assurés en vue de la capitalisation en commun, en les faisant participer aux bénéfices des sociétés gérées ou administrées directement ou indirectement par l'entreprise d'assurance et de réassurance | 1949 |
| 7°) Opérations d'assurances contre les risques d'accidents corporels | 1949 |
| 8°) Maladie-maternité | 1949 |
| 9°) Opérations d'assurances contre les risques résultant d'accidents ou des maladies survenus par le fait ou à l'occasion du travail | 1949 |
| 10°) Opérations d'assurances des corps des véhicules terrestres | 1949 |
| 11°) Opérations d'assurances contre les risques de responsabilité civile résultant de l'emploi des véhicules terrestres à moteur y compris la responsabilité du transporteur et la défense et recours | 1949 |
| 12°) Opérations d'assurances des corps de navires | 1949 |
| 13°) Opérations d'assurances contre les risques de responsabilité civile résultant de l'emploi de véhicules fluviaux et maritimes y compris la responsabilité du transporteur et la défense et recours | 1949 |
| 14°) Opérations d'assurance des marchandises transportées | 1949 |
| 15°) Opérations d'assurances des corps d'aéronefs | 1949 |
| 16°) Opérations d'assurances contre les risques de responsabilité civile résultant de l'emploi d'aéronefs y compris la responsabilité du transporteur et la défense et recours | 1949 |
| 17°) Opérations d'assurances contre l'incendie et éléments naturels | 1949 |
| 18°) Opérations d'assurances des risques techniques | 1949 |
| 19°) Opération d'assurances contre les risques de responsabilité civile non visés aux paragraphes 9°, 11°, 13°, 16° et 18° ci-dessus y compris la défense et recours | 1949 |
| 20°) Opérations d'assurances contre le vol | 1949 |
| 21°) Opérations d'assurances contre les dégâts causés par la grele ou la gelée | NEANT |
| 22°) Opérations d'assurances contre les risques de mortalité du bétail | 1949 |
| 23°) Opérations d'assistance | NEANT |
| 24°) Opérations d'assurances contre les risques de pertes pécuniaires | 1949 |
| 25°) Opérations d'assurances contre les risques du crédit | 1949 |
| 26°) Caution | 1949 |
| 27°) Protection juridique | 1949 |
| 28°) Opérations d'assurances contre tous autres risques non compris dans ceux qui sont mentionnés ci-dessus | 1949 |
| 29°) Opérations des réassurance | 1949 |

(1) En cas de non exploitation, indiquer la mention "Néant"

ANNEXE 2

COMPTES DE REFERENCE DE ALLIANZ MAROC AU 31 DECEMBRE 2025



BILAN (ACTIF)

Allianz Maroc SA

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

| | A C T I F | EXERCICE | | | EXERCICE |
|----|---|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | Brut | Amort. Prov. Exercice | Net | PRECEDENT |
| | | | | | Net |
| 1 | ACTIF IMMOBILISE | 6 099 735 379,86 | 221 486 170,31 | 5 878 249 209,55 | 5 183 072 210,59 |
| 2 | IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 13 522 765,68 | 12 328 936,09 | 1 193 829,59 | 1 262 131,84 |
| 3 | Frais préliminaires | 13 522 765,68 | 12 328 936,09 | 1 193 829,59 | 1 262 131,84 |
| 4 | Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | |
| 5 | Primes de remboursement des obligations | | | | |
| 6 | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 73 141 456,77 | 52 248 046,94 | 20 893 409,83 | 10 277 633,95 |
| 7 | Immobilisation en recherche et développement | | | | |
| 8 | Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 73 141 456,77 | 52 248 046,94 | 20 893 409,83 | 10 277 633,95 |
| 9 | Fonds commercial | | | | |
| 10 | Autres immobilisations incorporelles | | | | |
| 11 | IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 66 158 052,02 | 41 151 262,50 | 25 006 789,52 | 28 176 399,39 |
| 12 | Terrains | | | | |
| 13 | Constructions | | | | |
| 14 | Installations techniques, matériel et outillage | 2 871 001,06 | 1 013 788,89 | 1 857 212,17 | 2 148 880,72 |
| 15 | Matériel transport | | | | |
| 16 | M. M. B. et aménagements divers | 56 631 735,20 | 40 137 473,61 | 16 494 261,59 | 13 059 467,45 |
| 17 | Autres immobilisations corporelles | | | | |
| 18 | Immobilisations corporelles en cours | 6 655 315,76 | | 6 655 315,76 | 12 968 051,22 |
| 19 | IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 461 888 068,84 | 15 324 031,08 | 446 564 037,76 | 389 666 895,53 |
| 20 | Prêts immobilisés | 37 256 295,14 | 15 324 031,08 | 21 932 264,06 | 26 070 602,67 |
| 21 | Autres créances financières | 311 020 938,74 | | 311 020 938,74 | 316 081 826,95 |
| 22 | Titres de participation | | | | |
| 23 | Autres titres immobilisés | 113 610 834,96 | | 113 610 834,96 | 47 514 465,91 |
| 24 | PLACEMENTS AFFECTES AUX OPER° D'ASSURANCE | 5 485 025 036,55 | 100 433 893,70 | 5 384 591 142,85 | 4 753 689 149,88 |
| 25 | Placements immobiliers | 490 603 253,17 | 100 220 410,16 | 390 382 843,01 | 394 724 650,82 |
| 26 | Obliga., bons et titres de créances négociables | 3 073 630 521,90 | | 3 073 630 521,90 | 2 771 464 754,92 |
| 27 | Actions et parts sociales | 1 336 063 231,33 | 213 483,54 | 1 335 849 747,79 | 1 165 846 070,23 |
| 28 | Prêts et effets assimilés | | | | |
| 29 | Dépôts en comptes indisponibles | 494 258 030,15 | | 494 258 030,15 | 409 484 702,14 |
| 30 | Placem° affectés aux contrats en unités de cpt | 90 470 000,00 | | 90 470 000,00 | 11 726 286,21 |
| 31 | Dépôts auprès des cédantes | | | | 442 685,56 |
| 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) | 2 044 077 316,31 | 600 168 726,48 | 1 443 908 589,83 | 1 393 105 039,72 |
| 37 | PART DE S CSSIONNAIRES DANS LES PROV. TECH. | 256 382 479,44 | | 256 382 479,44 | 262 617 978,51 |
| 38 | Provisions pour primes non acquises | 74 761 802,32 | | 74 761 802,32 | 64 268 549,97 |
| 39 | Provisions pour sinistres à payer | 128 948 777,12 | | 128 948 777,12 | 146 764 528,54 |
| 41 | Provisions des assurances-vie | 52 671 900,00 | | 52 671 900,00 | 51 584 900,00 |
| 43 | Autres provisions techniques | | | | |
| 44 | CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT | 1 787 438 499,29 | 600 168 726,48 | 1 187 269 772,81 | 1 129 636 927,32 |
| 45 | Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs | 25 713 715,10 | | 25 713 715,10 | 4 050 990,31 |
| 46 | Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs | 1 248 307 791,29 | 600 168 726,48 | 648 139 064,81 | 565 530 496,66 |
| 47 | Personnel débiteur | 2 504 682,60 | | 2 504 682,60 | 1 770 996,71 |
| 48 | Etat débiteur | 71 907 724,51 | | 71 907 724,51 | 120 702 086,72 |
| 49 | Comptes d'associés débiteurs | | | | |
| 50 | Autres débiteurs | 279 659 911,43 | | 279 659 911,43 | 256 337 849,26 |
| 51 | Comptes de régularisation-Actif | 159 344 674,36 | | 159 344 674,36 | 181 244 507,66 |
| 52 | TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux opérations d'assurance) | | | | |
| 53 | ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (Elts circulants) | 256 337,58 | | 256 337,58 | 850 133,89 |
| 54 | TRESORERIE-ACTIF | 132 281 369,16 | | 132 281 369,16 | 95 280 412,37 |
| 55 | Chèques et valeurs à encaisser | 78 108 382,28 | | 78 108 382,28 | 88 889 698,60 |
| 56 | Banques, TGR et C.C.P. | 54 106 423,96 | | 54 106 423,96 | 6 297 497,83 |
| 57 | Caisse, Régies d'avances et accreditifs | 66 562,92 | | 66 562,92 | 93 215,94 |
| 58 | TOTAL GENERAL | 8 276 094 065,33 | 821 654 896,79 | 7 454 439 168,54 | 6 671 457 662,68 |

BILAN (PASSIF)

Allianz Maroc SA

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

| | P A S S I F | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
|----|---|-------------------------|-------------------------|
| 1 | FINANCEMENT PERMANENT | 6 667 869 171,12 | 5 838 818 195,93 |
| 2 | CAPITAUX PROPRES | 1 035 914 518,83 | 773 890 122,08 |
| 3 | Capital social ou fonds d'établissement | 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 |
| 6 | Prime d'émission, de fusion, d'apport | | |
| 7 | Ecart de réévaluation | | |
| 8 | Réserve légale | 14 700 000,00 | 14 700 000,00 |
| 9 | Autres réserves | 576 636 780,64 | 685 146 566,26 |
| 10 | Report à nouveau (1) | 35 553 341,44 | 35 553 341,44 |
| 11 | Fonds social complémentaire | | |
| 12 | Résultat nets en instance d'affectation (1) | | |
| 13 | Résultat net de l'exercice (1) | 262 024 396,75 | -108 509 785,62 |
| 14 | CAPITAUX PROPRES ASSIMILES | | |
| 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 | 44 059 492,47 | 23 798 455,66 |
| 22 | Provisions pour risques | 44 059 492,47 | 23 798 455,66 |
| 23 | Provisions pour charges | | |
| 24 | PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES | 5 587 895 159,82 | 5 041 129 618,19 |
| 25 | Provisions pour primes non acquises | 448 699 687,85 | 427 359 313,79 |
| 26 | Provisions pour sinistres à payer | 2 577 562 107,85 | 2 484 099 534,09 |
| 29 | Provisions des assurances-vie | 1 991 469 000,00 | 1 750 857 000,00 |
| 30 | Provisions pour fluctuations de sinistralité | 29 451 540,61 | 13 052 907,22 |
| 31 | Provisions pour aléas financiers | | |
| 32 | Provisions techniques des contrats en unités de compte | 90 470 000,00 | 10 709 098,75 |
| 33 | Provisions pour participation aux bénéfices | 95 524 531,96 | 71 390 782,96 |
| 34 | Provisions techniques sur placement | 145 576 828,60 | 145 576 828,60 |
| 35 | Autres provisions techniques | 209 141 462,95 | 138 084 152,78 |
| 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) | 772 704 152,71 | 797 308 302,60 |
| 40 | DETTES POUR ESPECES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES | 97 517 230,48 | 107 769 331,46 |
| 41 | Dettes pour espèces remises par les cessionnaires | 97 517 230,48 | 107 769 331,46 |
| 42 | DETTES DU PASSIF CIRCULANT | 673 213 149,65 | 686 971 402,25 |
| 43 | Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs | 103 649 428,36 | 93 342 535,28 |
| 44 | Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs | 153 491 583,71 | 142 553 604,72 |
| 45 | Personnel créditeur | 26 525 870,78 | 29 910 891,59 |
| 46 | Organismes sociaux créditeurs | 13 725 962,87 | 14 651 372,62 |
| 47 | Etat créditeur | 65 250 824,39 | 56 209 167,99 |
| 48 | Comptes d'associés créditeurs | | |
| 49 | Autres créanciers | 275 317 294,44 | 332 664 203,03 |
| 50 | Comptes de régularisation-passif | 35 252 185,10 | 17 639 627,02 |
| 51 | AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 1 973 772,58 | 2 567 568,89 |
| 52 | ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (éléments circulants) | | |
| 53 | TRESORERIE-PASSIF | 13 865 844,71 | 35 331 164,15 |
| 54 | Crédits d'escompte | | |
| 55 | Crédits de trésorerie | | |
| 56 | Banques | 13 865 844,71 | 35 331 164,15 |
| 57 | TOTAL GENERAL | 7 454 439 168,54 | 6 671 457 662,68 |

Compte de Produit et de Charge (CPC) | (I - Compte Technique Assurance Vie)

| | LIBELLE | EXERCICE | | | EXERCICE PRECEDENT |
|----|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | Brut | Cession | Net | Net |
| 1 | 1- PRIMES | 436 507 702,32 | 1 052 894,52 | 435 454 807,80 | 393 162 926,76 |
| 2 | Primes émises | 436 507 702,32 | 1 052 894,52 | 435 454 807,80 | 393 162 926,76 |
| 3 | 2- PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION | | | | 1 364 852,23 |
| 4 | Subventions d'exploitation | | | | |
| 5 | Autres produits d'exploitation | | | | 1 364 852,23 |
| 6 | Reprises d'exploitation, transferts de charges | | | | |
| 7 | 3- PRESTATIONS ET FRAIS PAYES | 497 161 423,96 | 6 536 374,99 | 490 625 048,97 | 448 559 936,48 |
| 8 | Prestations et frais payés | 164 008 521,19 | 5 909 401,79 | 158 099 119,40 | 81 414 407,37 |
| 9 | Variation des provisions pour sinistres à payer | -11 422 374,92 | -460 026,80 | -10 962 348,12 | 4 482 836,24 |
| 11 | Variation des provisions des assurances vie | 315 042 000,00 | 1 087 000,00 | 313 955 000,00 | 341 271 100,00 |
| 12 | Var des prov pour fluctuations de sinistralité | 2 041 376,44 | | 2 041 376,44 | 1 697 773,89 |
| 13 | Variation des provisions pour aléas financiers | | | | |
| 14 | Variation des provisions techniques des Contrats en Unités de Comptes | 5 330 901,25 | | 5 330 901,25 | 2 180 818,98 |
| 15 | Variation des provisions pour participation aux bénéfices | 22 161 000,00 | | 22 161 000,00 | 17 513 000,00 |
| 16 | Variation des autres provisions techniques | | | | |
| 17 | 4- CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION | 36 643 235,29 | | 36 643 235,29 | 29 002 712,35 |
| 18 | Charges d'acquisition des contrats | 4 267 185,29 | | 4 267 185,29 | 3 970 052,34 |
| 19 | Achats consommés de matières et fournitures | | | 0,00 | 0,00 |
| 20 | Autres charges externes | 13 357 356,88 | | 13 357 356,88 | 7 862 523,44 |
| 21 | Impôts et taxes | 1 035 659,94 | | 1 035 659,94 | 741 473,59 |
| 22 | Charges de personnel | 13 488 663,41 | | 13 488 663,41 | 10 509 170,49 |
| 23 | Autres charges d'exploitation | 2 940 159,40 | | 2 940 159,40 | 220 969,08 |
| 24 | Dotations d'exploitation | 1 554 210,37 | | 1 554 210,37 | 5 698 523,41 |
| 25 | 5- PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE | 111 897 597,02 | | 111 897 597,02 | 90 349 595,55 |
| 26 | Revenus des placements | 77 381 181,53 | | 77 381 181,53 | 62 365 855,98 |
| 27 | Gains de change | | | | |
| 28 | Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir | 1 393 805,90 | | 1 393 805,90 | 2 062 142,88 |
| 29 | Profits sur réalisation de placements | 27 542 963,59 | | 27 542 963,59 | 18 978 852,16 |
| 30 | Ajust. de VARCUC (1)(plus-values non réalisées) | | | | 2 180 818,98 |
| 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 | 5 579 646,00 | | 5 579 646,00 | 4 761 925,55 |
| 34 | 6- CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE | 4 876 265,46 | | 4 876 265,46 | 16 007 219,45 |
| 35 | Charges d'intérêts | | | | |
| 36 | Frais de gestion des placements | 1 065 112,21 | | 1 065 112,21 | 546 729,53 |
| 37 | Pertes de change | | | | |
| 38 | Amortissement des différences sur prix de remboursement | 2 659 905,95 | | 2 659 905,95 | 3 282 681,14 |
| 39 | Pertes sur réalisation de placements | 1 151 247,30 | | 1 151 247,30 | 622 770,65 |
| 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 | | | | 11 555 038,13 |
| 44 | RESULTAT TECHNIQUE VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6) | 9 724 374,63 | -5 483 480,47 | 15 207 855,10 | -8 692 493,74 |

COMpte DE PRODUITS ET DE CHARGES (CPC) (II- COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES NON-VIE)

Allianz Maroc SA

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

| | LIBELLE | EXERCICE | | | EXERCICE PRECEDENT |
|----|---|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------|
| | | Brut | Cession | Net | Net |
| 1 | 1- PRIMES | 1 701 975 737,53 | 150 111 344,18 | 1 551 864 393,35 | 1 341 093 681,89 |
| 2 | Primes émises | 1 723 316 111,59 | 160 604 596,53 | 1 562 711 515,06 | 1 387 047 086,50 |
| 3 | Variation des provisions pour primes non acquises | 21 340 374,06 | 10 493 252,35 | 10 847 121,71 | 45 953 404,61 |
| 4 | 2- PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION | 5 733 713,50 | | 5 733 713,50 | 11 870 343,82 |
| 5 | Subventions d'exploitation | | | | |
| 6 | Autres produits d'exploitation | 5 466 358,51 | | 5 466 358,51 | 8 224 317,36 |
| 7 | Reprises d'exploitation, transferts de charges | 267 354,99 | | 267 354,99 | 3 646 026,46 |
| 8 | 3- PRESTATIONS ET FRAIS PAYES | 1 187 482 169,00 | 15 341 745,00 | 1 172 140 424,00 | 1 084 780 678,53 |
| 9 | Prestations et frais payés | 995 209 904,20 | 32 697 469,62 | 962 512 434,58 | 904 471 158,06 |
| 10 | Variation des provisions pour sinistres à payer | 104 884 948,68 | -17 355 724,62 | 122 240 673,30 | 143 727 357,49 |
| 12 | Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité | 14 357 256,95 | | 14 357 256,95 | -78 452 085,08 |
| 13 | Variation des provisions pour aléas financiers | | | | |
| 14 | Variation des provisions pour participation aux bénéfices | 1 972 749,00 | | 1 972 749,00 | -1 847 989,92 |
| 16 | Variation des autres provisions techniques | 71 057 310,17 | | 71 057 310,17 | 116 882 237,98 |
| 17 | 4- CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION | 612 363 546,07 | | 612 363 546,07 | 588 583 705,65 |
| 18 | Charges d'acquisition des contrats | 264 860 633,20 | | 264 860 633,20 | 228 822 803,56 |
| 19 | Achats consommés de matières et fournitures | 12 192 713,90 | | 12 192 713,90 | 8 086 623,88 |
| 20 | Autres charges externes | 103 564 793,28 | | 103 564 793,28 | 104 910 897,06 |
| 21 | Impôts et taxes | 11 870 686,46 | | 11 870 686,46 | 10 656 207,08 |
| 22 | Charges de personnel | 154 606 438,24 | | 154 606 438,24 | 151 034 235,05 |
| 23 | Autres charges d'exploitation | 35 910 963,35 | | 35 910 963,35 | 3 175 692,63 |
| 24 | Dotations d'exploitation | 29 357 317,64 | | 29 357 317,64 | 81 897 246,39 |
| 25 | 5- PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE | 408 501 704,59 | | 408 501 704,59 | 239 397 347,23 |
| 26 | Revenus des placements | 134 133 001,87 | | 134 133 001,87 | 126 735 789,48 |
| 27 | Gains de change | 106 182,79 | | 106 182,79 | -47 774,21 |
| 28 | Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir | 1 583 844,39 | | 1 583 844,39 | 1 474 421,08 |
| 29 | Profits sur réalisation de placements | 270 238 415,29 | | 270 238 415,29 | 106 868 989,30 |
| 30 | Profits provenant de la réévaluation des placements affectés | | | | |
| 31 | Intérêts et autres produits de placements | | | | |
| 32 | Reprises sur charges de placement ; Transferts de charges | 2 440 260,25 | | 2 440 260,25 | 4 365 921,58 |
| 33 | 6- CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE | 14 835 296,74 | | 14 835 296,74 | 22 831 967,30 |
| 34 | Charges d'intérêts | 2 648 956,68 | | 2 648 956,68 | 3 740 115,07 |
| 35 | Frais de gestion des placements | 4 991 536,93 | | 4 991 536,93 | 4 696 087,50 |
| 36 | Pertes de change | 266 667,75 | | 266 667,75 | 228 786,30 |
| 37 | Amortissement des différences sur prix de remboursement | 1 549 501,39 | | 1 549 501,39 | 1 874 628,66 |
| 38 | Pertes sur réalisation de placements | 5 267 826,46 | | 5 267 826,46 | 10 445 885,83 |
| 39 | Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés | | | | |
| 40 | Autres charges de placements | | | | |
| 41 | Dotations sur placement | 110 807,53 | | 110 807,53 | 1 846 463,94 |
| 42 | RESULTAT TECHNIQUE NON VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6) | 301 530 143,81 | 134 769 599,18 | 166 760 544,63 | -103 834 978,54 |

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

Allianz Maroc SA

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

| LIBELLE | OPERATIONS | | Totaux de l'exercice | Exercice Précédent |
|--|-----------------------|--------------------------|-----------------------|----------------------|
| | Propres à | Concernant les exercices | | |
| 1- PRODUITS NON TECHNIQUES courants | 43 973 354,64 | | 43 973 354,64 | 34 595 730,20 |
| Produits d'exploitation non techniques courants | 38 184 322,27 | | 38 184 322,27 | 27 483 057,50 |
| Intérêts et autres produits non techniques courants | 5 789 032,37 | | 5 789 032,37 | 6 547 966,83 |
| Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir | | | | 564 705,87 |
| Autres produits non techniques courants | | | | |
| Reprises non techniques, transferts de charges | | | | |
| 2- CHARGES NON TECHNIQUES courantes | 11 782 675,45 | | 11 782 675,45 | 18 560 095,08 |
| Charges d'exploitation non techniques courantes | 8 833 548,81 | | 8 833 548,81 | 8 945 728,30 |
| Charges financières non techniques courantes | 2 775 118,72 | | 2 775 118,72 | 437 688,23 |
| Amortissement des différences sur prix de remboursement | 174 007,92 | | 174 007,92 | 357 656,17 |
| Autres charges non techniques courantes | | | | 8 819 022,38 |
| Dotations non techniques courantes | | | | |
| Résultat non technique courant (1 - 2) | 32 190 679,19 | | 32 190 679,19 | 16 035 635,12 |
| 3- PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS | 153 771 386,06 | | 153 771 386,06 | |
| Produits des cessions d'immobilisations | | | | |
| Subventions d'équilibre | | | | |
| Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif | | | | |
| Autres produits non courants | 139 259 261,07 | | 139 259 261,07 | |
| Reprises non courantes, transferts de charges | 14 512 124,99 | | 14 512 124,99 | |
| 4- CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES | 20 883 721,86 | 4 760 088,76 | 25 643 810,62 | 6 441 170,98 |
| valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 477 593,07 | | 477 593,07 | 49 406,33 |
| Subventions accordées | | | | |
| Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif | | | | |
| Autres charges non courantes | 145 091,98 | 4 760 088,76 | 4 905 180,74 | 6 391 764,65 |
| Dotations non courantes | 20 261 036,81 | | 20 261 036,81 | |
| Résultat non technique non courant (3 - 4) | 132 887 664,20 | -4 760 088,76 | 128 127 575,44 | -6 441 170,98 |
| RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4) | 165 078 343,39 | -4 760 088,76 | 160 318 254,63 | 9 594 464,14 |

COMpte DE PRODUITS ET CHARGES (CPC) (IV RECAPITULATION)

Allianz Maroc SA

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

| LIBELLE | EXERCICE | EXERCICE PRECEDENT |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| I- RESULTAT TECHNIQUE VIE | 15 207 855,10 | -8 692 493,74 |
| II- RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE | 166 760 544,63 | -103 834 978,54 |
| III- RESULTAT NON TECHNIQUE | 160 318 254,63 | 9 594 464,14 |
| IV- RESULTAT AVANT IMPOTS | 342 286 654,36 | -102 933 008,14 |
| V- IMPOTS SUR LES RESULTATS | 80 262 257,61 | 5 576 777,48 |
| VI- RESULTAT NET | 262 024 396,75 | -108 509 785,62 |
| TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE | 547 352 404,82 | 484 877 374,54 |
| TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE | 1 966 099 811,44 | 1 592 361 372,94 |
| TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES | 197 744 740,70 | 34 595 730,20 |
| TOTAL DES PRODUITS | 2 711 196 956,96 | 2 111 834 477,68 |
| TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE | 532 144 549,72 | 493 569 868,28 |
| TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE | 1 799 339 266,81 | 1 696 196 351,48 |
| TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES | 37 426 486,07 | 25 001 266,06 |
| IMPOTS SUR LES RESULTATS | 80 262 257,61 | 5 576 777,48 |
| TOTAL DES CHARGES | 2 449 172 560,21 | 2 220 344 263,30 |
| RESULTAT NET | 262 024 396,75 | -108 509 785,62 |

ANNEXE 3

METHODES D'EVALUATION (VALEUR D'APPORT)

La fusion sera réalisée sur la base de la valeur réelle des éléments d'actifs et de passif d'Allianz Maroc apportée au titre de la fusion, déterminée sur la base de la méthodologie suivante :

| Nature du poste | Méthode d'évaluation |
|---|---|
| 1. Les immobilisations en non-valeurs | Les immobilisations en non-valeurs sont évaluées à une valeur nulle. |
| 2. Les immobilisations en recherche en développement, brevets, marques, droits et valeurs similaires | En raison de la poursuite de l'utilisation par l'entité fusionnée pour au moins 12 mois, la valeur d'apport correspond en conséquence à 12 mois d'amortissement, la différence étant passée en perte par l'entité absorbée préalablement à la fusion. |
| 3. Fonds commercial | La valeur du fonds commercial correspond à la quote-part de la plus-value globale d'apport non affectée aux éléments de l'actif et du passif de la Société Absorbée. |
| 4. Installations techniques, matériel et outillage | Les installations concernées sont apportées à leur valeur nette comptable. |
| 5. Matériel de transport | Non-Applicable |
| 6. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers (matériel informatique et aménagements divers) | Les actifs concernés sont apportés à leur valeur nette comptable. |
| 7. Prêts immobilisés | Ces créances sont apportées à la valeur nette comptable |
| 8. Autres créances financières | Les actifs concernés sont apportés à leur valeur nette comptable. |
| 9. Titres de participation | Les actifs concernés sont apportés à leur valeur marchande pour le portefeuille non-vie. Le portefeuille vie est apporté à la VNC par cohérence des engagements liés au passif. |
| 10. Autres titres immobilisés | Les actifs concernés sont apportés à leur valeur marchande |
| 11. Placements immobiliers | Les actifs concernés sont apportés à leur valeur marchande |
| 12. Obligations, bons et titres de créances négociables | Les actifs concernés sont apportés à leur valeur marchande pour le portefeuille non-vie. Le portefeuille vie est apporté à la VNC par cohérence des engagements liés au passif. |
| 13. Actions et parts sociales | Les actifs concernés sont apportés à leur valeur marchande pour le portefeuille non-vie. Le portefeuille vie est apporté à la VNC par cohérence des engagements liés au passif. |
| 14. Prêts et effets assimilés | Ces créances sont apportées pour leur valeur comptable nette |
| 15. Dépôts en comptes indisponibles | |



| | |
|---|--|
| | Les actifs concernés sont apportés à leur valeur marchande pour le portefeuille non-vie. Le portefeuille vie est apporté à la VNC par cohérence des engagements liés au passif. |
| 16. Parts des cessionnaires dans les provisions techniques | Apportées à la valeur comptable nette |
| 17. Stocks | Non applicable |
| 18. Cessionnaires et comptes rattachés | Ces créances sont apportées à la valeur comptable nette |
| 19. Assurés, intermédiaires, cédants, co-assureurs, et comptes rattachés débiteur | Ces créances sont apportées à la valeur marchande |
| 20. Personnel | Ces créances sont apportées pour leur valeur comptable nette. |
| 21. Etat | Ces créances sont apportées pour leur valeur comptable nette. Excepté pour la TCA pour laquelle la valeur nette est passée en perte du fait du caractère irrécouvrable de cette créance. |
| 22. Autres débiteurs | Ces créances sont apportées pour leur valeur comptable nette. |
| 23. Comptes de régularisation, Actif | Ces créances sont apportées à la valeur marchande |
| 24. Titres et valeurs de placement | Non applicable |
| 25. Banques, TG et CCP | Solde comptable du compte bancaire compte tenu des écritures en rapprochement. |
| | La caisse est apportée à sa valeur comptable. |
| 26. Dettes de financements | A la valeur comptable |
| 27. Provisions durables pour risques et charges | A la valeur comptable |
| 28. Provisions techniques brutes | A la valeur comptable |
| 29. Dettes pour espèces remises par les cessionnaires | A la valeur comptable |
| 30. Autres passifs | Les autres passifs sont apportés à leurs valeurs comptable si ce n'est l'ajout des dividendes qui correspondent à une dette au moment de la transaction. Pour les comptes de Régularisation – Passif, ils sont valorisés à leur valeur marchande. |
| 31. Banques (soldes créditeurs) | Solde comptable du compte bancaire compte tenu des écritures en rapprochement. |

ANNEXE 4

**METHODES D'EVALUATION UTILISEES ET CRITERES RETENUS
(RAPPORT D'ECHANGE)****Valorisation d'Allianz Maroc (Société Absorbée)**

Dans le cadre de la valorisation d'Allianz Maroc en vue de la détermination de la parité d'échange, les méthodes de valorisation suivantes ont été utilisées :

- La méthode de l'actualisation des flux de dividendes futurs (DDM) ;
- La méthode des comparables boursiers ;
- La méthode des comparables transactionnels.

Actualisation des flux de dividendes

Cette méthode repose sur le principe d'actualisation des flux de dividendes futurs.

Elle consiste à calculer la valeur des fonds propres de la société en actualisant les dividendes futurs prévus d'être servis aux actionnaires au coût des fonds propres (correspondant à l'exigence de rendement des actionnaires). La valeur des fonds propres correspond à la somme (i) des dividendes actualisés pouvant être servis par la société à ses actionnaires sur l'horizon explicite et (ii) de la valeur terminale actualisée.

Cette méthode d'évaluation donne une vision dynamique de la valeur d'une société puisqu'elle se base sur des projections d'exploitation et prend en considération son potentiel de croissance et les principaux facteurs qui influent sur l'activité, tels que l'évolution de sa rentabilité, sa politique d'investissement, sa structure financière et le risque propre.

Dans le cas des compagnies d'assurance, il s'agit de quantifier le potentiel de distribution de dividendes (dénommé « Résultat Net Distribuable »), en tenant compte des prévisions d'exploitation de la société et des exigences réglementaires et managériales en termes de ratio de solvabilité.

Comparables boursiers

La méthode des comparables boursiers est une méthode d'évaluation analogique permettant d'estimer la valeur des fonds propres d'une société à partir des niveaux de valorisation de sociétés comparables cotées en bourse.

L'échantillon des comparables boursiers intègre des compagnies d'assurances cotées, opérant pour l'essentiel dans l'assurance Non-Vie.

Etant donné le nombre limité de compagnies d'assurances cotées au Maroc, l'échantillon des comparables a été élargi à des compagnies opérant en Afrique.

Une fois l'échantillon des sociétés comparables déterminé, le principe consiste à sélectionner les indicateurs qui serviront de base à la comparaison, de calculer les multiples induits par la valeur boursière et les agrégats des comparables puis d'appliquer ces multiples aux agrégats de la société évaluée.

Le multiple retenu est le P/BV (Price-to-Book Value), appliqué aux fonds propres IFRS 2025 de la Société Absorbée.



Comparables transactionnels

La méthode des comparables transactionnels repose sur la valorisation d'une société sur la base des multiples de valorisation implicites d'un échantillon de transactions intervenues dans son secteur d'activité et dont les sociétés visées présentent des caractéristiques financières et opérationnelles comparables à la société évaluée. Afin d'avoir un échantillon représentatif, une sélection de transactions sur les 4 dernières années, portant sur des cibles opérant principalement dans le secteur de l'assurance Non-Vie en Afrique et au Moyen-Orient, a été retenue. Les transactions pour lesquelles les données financières ne sont pas disponibles ont été exclues de l'échantillon.

Le multiple retenu est le P/BV (Price-to-Book Value), appliqué aux fonds propres IFRS 2025 de la Société Absorbée.

Valorisation de Sanlam Maroc (Société Absorbante)

Dans le cadre de la valorisation de Sanlam Maroc en vue de la détermination de la parité d'échange, la méthode de valorisation utilisée est la méthode du cours moyen pondéré (CMP).

L'évaluation par les cours de bourse consiste à appréhender la valeur d'une société par référence à son cours observé en bourse. La pertinence de cette méthode repose sur l'efficacité du marché boursier. La méthode d'évaluation par les cours boursiers permet ainsi d'apprécier la valeur de ses fonds propres en se basant sur une moyenne pondérée de cours sur un horizon de temps représentatif.



ANNEXE 5

TITRES DE PARTICIPATION ET DE PLACEMENT DETENUS PAR ALLIANZ MAROC

1. TITRES DE PARTICIPATION

| Nom de la filiale | Nombre de titres | Pourcentage de détention par Allianz Maroc | Valeur nette comptable | Valeur d'apport |
|------------------------------|------------------|--|------------------------|-----------------|
| TENOR FINANCES | 9.999 | 9,9980% | 47.366.463,00 | 47.366.463,00 |
| CAT | 92.725 | 5,7000% | 9.272.535,90 | 44.479.255,25 |
| AFRICA-RE | 1.800 | 0,0613% | 771.321,99 | 6.461.028,00 |
| MAROCLEAR | 187 | 0,9400% | 187.000,00 | 2.779.474,50 |
| Sté. des Autoroutes du Maroc | 2.000 | 0,0060% | 1.000.000,00 | 1.693.672,71 |
| SMAEX | 3.338 | 0,5000% | 250.000,00 | 597.400,00 |
| Cie Minière & métt. | 532 | 0,1300% | 102.676,00 | 102.676,00 |

2. PLACEMENTS



| Type | Affectation | ISIN | Libellé | Nombre | VI |
|-------------------------|-------------|--------------|---------------------------|------------|---------------|
| Actions cotées | Vie | MA0000011801 | LABEL VIE | 1,318.00 | 6,297,118.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000010357 | EQDOM | 2,658.00 | 3,077,280.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012247 | COSUMAR | 87,416.00 | 18,811,117.95 |
| Actions cotées | Vie | MA0000010381 | CDM | 15,606.00 | 16,031,632.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012445 | ATTIJARIWAFABANK | 30,728.00 | 20,087,706.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012585 | AKDITAL | 10,713.00 | 7,308,771.24 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012239 | RESIDENCES DAR SAADA | 9,001.00 | 1,035,115.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012262 | TOTALENERGIES MARKETING | 5,691.00 | 10,913,685.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012528 | TGCC S.A | 5,425.00 | 3,797,500.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012320 | LafargeHolcim Maroc | 2,500.00 | 4,998,500.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012296 | AFMA | 14.00 | 17,080.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012080 | JET CONTRACTORS | 2,135.00 | 6,574,305.60 |
| Actions cotées | Vie | MA0000011454 | CIH | 22,806.00 | 8,948,508.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012163 | MICRODATA | 16,106.00 | 13,375,197.80 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012312 | SOSEP-Marsa Maroc | 10,710.00 | 6,787,720.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000011488 | ITISSALAT AL-MAGHRIB | 179,760.00 | 22,269,986.85 |
| Actions cotées | Vie | MA0000010365 | SOCIETE DES BOISSONS DU M | 6,306.00 | 14,857,560.71 |
| Actions cotées | Vie | MA0000010506 | CIMENTS DU MAROC | 5,453.00 | 10,154,480.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012395 | MUTANDIS SCA | 21,734.00 | 5,645,053.68 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012783 | SGTM S.A | 27,645.00 | 19,570,900.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012718 | CMGP GROUP | 36,059.00 | 12,252,694.45 |
| Titres de participation | Vie | MA0000011710 | ATLANTASANAD | 99,980.00 | 13,522,460.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000012627 | CFG BANK | 13,000.00 | 3,099,450.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000011421 | DARI COUSPATE | 1,040.00 | 4,021,000.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000011645 | SOTHEMA | 4,977.00 | 6,775,580.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000011744 | SALAFIN | 8,000.00 | 5,189,400.00 |
| Actions cotées | Vie | MA0000011819 | ALLIANCES | 7,026.00 | 3,918,312.20 |
| Actions cotées | Vie | MA0000060618 | Horizon real estate | 600,000.00 | 61,482,000.00 |
| Actions cotées | AL VIE | MA0000012627 | CFG BANK | 7,833.00 | 1,229,509.19 |
| Actions cotées | AL VIE | MA0000011611 | HPS | 15,258.00 | 9,037,825.00 |
| Actions cotées | AL VIE | MA0000010506 | CIMENTS DU MAROC | 2,500.00 | 4,837,000.00 |
| Actions cotées | AL | MA0000010381 | CDM | 6,097.00 | 6,294,025.00 |
| Actions cotées | AL VIE | MA0000012718 | CMGP GROUP | 20,000.00 | 6,927,950.00 |
| Actions cotées | AL VIE | MA0000012437 | BANK OF AFRICA | 40,000.00 | 9,455,000.00 |
| Actions cotées | AL VIE | MA0000012528 | TGCC S.A | 13,034.00 | 8,577,825.25 |
| Actions cotées | AL | MA0000012320 | LafargeHolcim Maroc | 3,000.00 | 5,537,000.00 |
| Actions cotées | AL | MA0000010019 | SONASID | 2,000.00 | 4,640,000.00 |

1,000.00

Internal

| | | | | | |
|-------------------------|--------|--------------|---------------------------|------------|---------------|
| Actions c t es | AL | MA0000011488 | ITISSALAT AL-MAGHRIB | 53,455.00 | 6,589,232.07 |
| Actions c t es | AL VIE | MA0000012395 | MUTANDIS SCA | 9,932.00 | 2,937,633.80 |
| Actions c t es | AL VIE | MA0000012312 | SODEP-Marsa Maroc | 2,500.00 | 2,275,000.00 |
| Actions c t es | AL VIE | MA0000012585 | AKDITAL | 1,000.00 | 1,200,000.00 |
| Actions c t es | AL VIE | MA0000012247 | COSUMAR | 77,691.00 | 18,190,956.00 |
| Actions c t es | AL VIE | MA0000012445 | ATTIJARIWAFI BANK | 13,000.00 | 8,777,200.00 |
| Titres de participation | AL | 0000003113 | TENOR FINANCES | 3,655.00 | 17,314,173.64 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012445 | ATTIJARIWAFI BANK | 181,096.00 | 94,370,907.24 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011884 | BCP | 188,308.00 | 56,947,615.67 |
| Actions c t es | AOA | MA0000010357 | EQDOM | 54.00 | 44,820.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000010506 | CIMENTS DU MAROC | 8,240.00 | 17,513,699.80 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012247 | COSUMAR | 98,796.00 | 19,849,594.37 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011488 | ITISSALAT AL-MAGHRIB | 637,236.00 | 63,458,644.10 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012163 | MICRODATA | 41,171.00 | 25,293,471.38 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012056 | STROC INDUSTRIE | 11.00 | 3,927.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011819 | ALLIANCES | 25,329.00 | 5,820,708.76 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012262 | TOTALENERGIES MARKETING | 8,605.00 | 16,403,775.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000010936 | ALUMINIUM DU MAROC | 2,542.00 | 3,659,392.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011454 | CIH | 40,738.00 | 15,980,794.44 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011512 | DOUJA PROM ADDOHA | 648.00 | 28,216.85 |
| Actions c t es | AOA | MA0000010340 | CTM | 7,041.00 | 4,374,451.50 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012239 | RESIDENCES DAR SAADA | 310,101.00 | 24,053,077.55 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011728 | SNEP | 422.00 | 215,360.67 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011934 | COLORADO | 1,297.00 | 57,407.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000010068 | SMI | 5,507.00 | 7,546,895.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012759 | VICENNE | 30,062.00 | 13,506,632.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012437 | BANK OF AFRICA | 96,027.00 | 25,171,480.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000010019 | SONASID | 11,674.00 | 19,689,241.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011611 | HPS | 20,784.00 | 13,003,083.70 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012395 | MUTANDIS SCA | 7,100.00 | 2,228,700.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012312 | SODEP-Marsa Maroc | 67,673.00 | 48,792,160.30 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011801 | LABEL VIE | 433.00 | 1,434,688.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012718 | CMGP GROUP | 22,644.00 | 6,954,487.50 |
| Actions c t es | AOA | MA0000010381 | CDM | 26,422.00 | 22,459,388.90 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012320 | LafargeHolcim Maroc | 3,399.00 | 6,487,386.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000010365 | SOCIETE DES BOISSONS DU M | 4,900.00 | 12,657,090.60 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011462 | RISMA | 25,545.00 | 7,801,269.44 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012460 | ARADEI CAPITAL | 116,660.00 | 47,930,671.91 |

Internal

| | | | | | |
|-------------------------|-------------|---------------------|-----------------------------------|--------------|----------------|
| Actions c t es | AOA | MA0000012585 | AKDITAL | 25,476.00 | 33,896,325.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012080 | JET CONTRACTORS | 2,629.00 | 5,841,738.51 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012387 | IMMORENTE INVEST | 370,763.00 | 35,397,447.05 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011645 | SOTHEMA | 1,804.00 | 450,048.60 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011421 | DARI COUSPATE | 2,375.00 | 9,746,304.00 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012528 | TGCC S.A | 51,434.00 | 38,499,948.74 |
| Actions c t es | AOA | MA0000011850 | DELTA HOLDING | 333,250.00 | 11,745,179.40 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012627 | CFG BANK | 114,355.00 | 22,016,377.18 |
| Actions c t es | AOA | MA0000012536 | DISTY TECHNOLOGIES | 27,669.00 | 6,699,730.50 |
| Actions c t es | AOA | MA0000060618 | Horizon real estate | 1,156,611.00 | 118,517,929.17 |
| Actions c t es | AOA | MA0000060527 | Anfa REIT | 500,000.00 | 50,000,000.00 |
| Actions non c t es | AOA | | Cie Mini re & m tt. | 532.00 | 102,676.00 |
| Actions non c t es | AOA | | St . des Autoroutes du Maroc | 2,000.00 | 1,000,000.00 |
| Actions non c t es | AOA | | MAROCLEAR | 187.00 | 187,000.00 |
| Titres de participation | AOA | NA0000004037 | CAT | 92,725.00 | 9,272,535.90 |
| Titres de participation | AOA | 00000003095 | AFRICA-RE | 1,800.00 | 771,321.99 |
| Titres de participation | AOA | 00000003112 | SMAEX | 3,338.00 | 250,000.00 |
| Titres de participation | AOA | MA0000011710 | ATLANTASANAD | 84,821.00 | 11,994,943.00 |
| Titres de participation | AOA | 000003113 | TENOR FINANCES | 6,344.00 | 30,052,289.36 |
| Titres de participation | AOA | MA0000010928 | WAFI ASSURANCE | 2,142.00 | 8,483,600.00 |
| OPCVM | ACCEPTATION | MA0000030421 | SICAV SG VALEURS | 15,697.00 | 3,136,476.82 |
| OPCVM | ALVIE | MA0000040016 | UPLINE RENDEMENT | 8.57 | 24,166.23 |
| OPCVM | ALVIE | MA0000036006 | Upline tr sorerie | 1.00 | 19,135.60 |
| OPCVM | ALVIE | MA0000040065 | KENZ RENDEMENT | 63,285.14 | 30,986,935.46 |
| OPCVM | ALVIE | MA0000036295 | AZ OBLIGATIONS | 131,492.00 | 17,978,901.16 |
| OPCVM | AOA BP | MA0000040016 | UPLINE RENDEMENT | 2,109.00 | 6,001,003.39 |
| OPCVM | AOA BP | MA0000036030 | AZ TAWFIR | 33.00 | 29,232,259.32 |
| OPCVM | AOA BP | MA0000040065 | KENZ RENDEMENT | 25,368.00 | 14,954,943.36 |
| OPCVM | AOA BP | MA0000036295 | AZ OBLIGATIONS | 1,604,456.00 | 224,865,416.76 |
| OPCVM | VIE BP | MA0000040016 | UPLINE RENDEMENT | 22,046.06 | 62,909,448.57 |
| OPCVM | VIE BP | MA0000036030 | AZ TAWFIR | 420.00 | 332,919,091.76 |
| OPCVM | VIE BP | MA0000042079 | Atlas P rennit  | 276,875.37 | 37,499,999.98 |
| OPCVM | VIE BP | MA0000036295 | AZ OBLIGATIONS | 402,514.00 | 57,793,013.14 |
| OPCVM | AL NON VIE | MA0000040016 | UPLINE RENDEMENT | 0.18 | 499.80 |
| OPCVM | AL NON VIE | MA0000036006 | Upline tr sorerie | 5,176.00 | 99,981,324.08 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000051138 | FT WATER 09/12/2020 2,94% 15ans | 700.00 | 53,872,709.51 |
| Autre Oblig. | Life | MA0000051138 | FT WATER 09/12/2020 2,94% 15ans | 300.00 | 20,444,230.38 |
| CD | Life | MA0000051161 | FT Miftah 11/06/2021 2,63% 12 ans | 135.00 | 8,361,205.02 |
| CD | AOA | MA0000051161 | FT Miftah 11/06/2021 2,63% 12 ans | 300.00 | 19,291,254.60 |

Internal

| | | | | | |
|--------------|------|--------------|--|--------|---------------|
| Autre Oblig. | Life | MA0000051484 | FT SYNTHETIUM CIH 19/12/2023 5,13% 8 ans | 800.00 | 80,000,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000051492 | AUTO MOBILITY 3,67% 25/07/2024 4 ANS (prime risque : | 282.00 | 17,058,180.00 |
| Autre Oblig. | Life | MA0000051542 | SOFAC 27/06/2029 3,35% 5 ans | 360.00 | 19,647,000.00 |
| Oblig | Life | MA0000091027 | Oblig. ADM 26/04/2010 4,96% 20 ans | 70.00 | 7,370,721.29 |
| Oblig | AOA | MA0000091027 | Oblig. ADM 26/04/2010 4,96% 20 ans | 314.00 | 31,913,342.35 |
| Autre Oblig. | GSR | MA0000095283 | Oblig ANP 27/12/2021 2,70% 6 ans | 300.00 | 10,000,002.00 |
| Oblig | Life | MA0000092074 | Oblig. ADM 10/02/2014 6,45% 20 ans | 500.00 | 50,000,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000093460 | Oblig ANP 31/10/2017 3.93% 10 ans | 43.00 | 860,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000093833 | Oblig HOLDING AL OMRANE 23 11 2028 4,16% 10 ans | 205.00 | 6,150,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000093841 | Oblig HOLDING AL OMRANE 23 11 2028 3,44% 10 ans | 590.00 | 17,700,000.00 |
| Autre Oblig. | GSR | MA0000093841 | Oblig HOLDING AL OMRANE 23 11 2028 3,44% 10 ans | 55.00 | 1,650,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000093957 | Oblig ANP 04/06/2019 3,91% 15 ans | 134.00 | 8,933,333.34 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000094021 | g. FEC 12/07/2034 3.49% 15 ans TRANSFERT DU 26/04/2 | 41.00 | 2,733,333.34 |
| CD | AOA | MA0000094047 | Retail h 31/07/2026 4.22% 7 ans | 500.00 | 30,000,000.00 |
| Autre Oblig. | Life | MA0000094443 | AL MADA 11/05/2020 3,44% 10 ans | 100.00 | 10,000,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000094443 | AL MADA 11/05/2020 3,44% 10 ans | 900.00 | 90,000,000.00 |
| Autre Oblig. | Life | MA0000094443 | AL MADA 11/05/2020 3,44% 10 ans | 400.00 | 40,000,000.00 |
| Autre Oblig. | Life | MA0000094526 | ONDA 09/06/2020 3,67% 10 ans | 50.00 | 2,500,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000094526 | ONDA 09/06/2020 3,67% 10 ans | 450.00 | 22,500,000.00 |
| Autre Oblig. | Life | MA0000094963 | Marjane Holding 29/01/2021 2,87% 7ans | 200.00 | 8,571,430.29 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000094963 | Marjane Holding 29/01/2021 2,87% 7ans | 300.00 | 12,857,145.43 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000095192 | Oblig ARADEI CAPITAL 04 11 2026 3,35% 5 ans | 300.00 | 30,000,000.00 |
| Autre Oblig. | Life | MA0000095192 | Oblig ARADEI CAPITAL 04 11 2026 3,35% 5 ans | 100.00 | 10,000,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000095283 | Oblig ANP 27/12/2021 2,70% 6 ans | 800.00 | 16,666,669.98 |
| Oblig | Life | MA0000091027 | Oblig. ADM 26/04/2010 4,96% 20 ans | 396.00 | 42,968,304.72 |
| Autre Oblig. | Life | MA0000095358 | MANAGEM 18/03/2022 3.22% 7ans | 200.00 | 20,000,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000095358 | MANAGEM 18/03/2022 3.22% 7ans | 300.00 | 30,000,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000095622 | Commune d'Agadir 24/10/2022 4,69% 7ans | 700.00 | 62,380,703.10 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000095747 | LBV 16/03/2023 5,03% 5ans | 750.00 | 75,000,000.00 |
| Autre Oblig. | Life | MA0000095796 | Oblig. oulmès 14/06/2023 4,69% 3 ans | 240.00 | 8,000,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000095796 | Oblig. oulmès 14/06/2023 4,69% 3 ans | 310.00 | 10,333,333.34 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000095838 | Oblig ARADEI CAPITAL 21 07 2023 5,02% 5 ans | 200.00 | 20,000,000.00 |
| Autre Oblig. | Life | MA0000095838 | Oblig ARADEI CAPITAL 21 07 2023 5,02% 5 ans | 200.00 | 20,734,552.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000095887 | Oblig HOLDING AL OMRANE 21/09/2023 4,85%7 ans | 500.00 | 35,714,285.72 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0001009937 | BSF SOFAC Maroc 13/06/2025 2,80 % 5ans | 400.00 | 40,000,000.00 |
| BSF | AOA | MA0000096893 | BSF RCI Finance 19/06/2025 2.63% | 350.00 | 35,000,000.00 |
| BSF | Life | MA0000096893 | BSF RCI Finance 19/06/2025 2.63% | 150.00 | 15,000,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | MA0000097164 | LBV 15/07/2025 3,31 % 5ans | 500.00 | 50,000,000.00 |

Internal

| | | | | | |
|-----|------|--------------|----------------------------------|----------|----------------|
| BSF | Life | MA0001010018 | BSF EQDOM 2A 03/08/2027 2.62 | 200.00 | 20,000,000.00 |
| BSF | AOA | MA0001010018 | BSF EQDOM 2A 03/08/2027 2.62 | 150.00 | 15,000,000.00 |
| BSF | Life | MA0001010018 | BSF EQDOM 2A 03/08/2027 2.62 | 150.00 | 15,000,000.00 |
| BDT | Life | MA0002015362 | BDT ETAT 17/07/2034 3,50% 15 ans | 111.00 | 11,829,524.33 |
| BDT | Life | MA0002016469 | BDT ETAT 04/04/2021 2,84% 20 ans | 64.00 | 6,206,339.92 |
| BDT | AOA | MA0002018655 | BDT 31/07/24 à 3.55 % 10 ans | 750.00 | 80,131,312.50 |
| BDT | Life | MA0002018655 | BDT 31/07/24 à 3.55 % 10 ans | 180.00 | 19,231,515.00 |
| CD | AOA | MA0001530437 | CD BMCI 16/12/2028 3,36% 4ans | 2,600.00 | 260,000,000.00 |
| CD | Life | MA0001530437 | CD BMCI 16/12/2028 3,36% 4ans | 400.00 | 40,000,000.00 |
| BDT | Life | MA0002007740 | BDT ETAT 02/01/2006 5,95% 20 ans | 106.00 | 12,928,752.11 |
| BDT | AL | MA0002018655 | BDT 31/07/24 à 3.55 % 10 ans | 90.00 | 9,615,757.50 |
| BDT | Life | MA0002008029 | BDT ETAT 04/12/2006 4,50% 30 ans | 325.00 | 25,660,875.41 |
| BDT | AL | MA0002018655 | BDT 31/07/24 à 3.55 % 10 ans | 90.00 | 9,615,757.50 |
| BDT | AL | MA0002007740 | BDT 27/12/2005 à 5,95% % 20 ans | 162.00 | 16,334,607.42 |
| BDT | Life | MA0002013441 | BDT ETAT 19/02/2015 5.65% 20 ans | 200.00 | 24,442,513.32 |
| BDT | Life | MA0002013508 | BDT ETAT 06/02/2016 5,7% 30 ans | 250.00 | 30,260,873.77 |
| BDT | Life | MA0002013862 | BDT ETAT 06/07/2015 4,4% 20 ans | 200.00 | 21,161,637.46 |
| BDT | Life | MA0002013862 | BDT ETAT 06/07/2015 4,4% 20 ans | 200.00 | 22,521,051.87 |
| BDT | Life | MA0002013862 | BDT ETAT 06/07/2015 4,4% 20 ans | 210.00 | 23,113,708.04 |
| BDT | AOA | MA0002014092 | BDT ETAT 04/01/2016 4,85% 30 ans | 206.00 | 26,979,988.93 |
| BDT | Life | MA0002014092 | BDT ETAT 19/02/2016 4,85% 30 ans | 237.00 | 31,295,105.67 |
| BDT | AOA | MA0002014092 | BDT ETAT 04/01/2016 4,85% 30 ans | 60.00 | 7,868,247.00 |
| BDT | Life | MA0002015164 | BDT ETAT 18/07/2033 3.7% 15 ans | 80.00 | 8,008,000.00 |
| BDT | GSR | MA0002015164 | BDT ETAT 3,7% 18/07/2033 15 Ans | 81.00 | 8,245,800.00 |
| BDT | AOA | MA0002015248 | BDT ETAT 16/08/2038 3,95% 20 ans | 300.00 | 30,972,000.00 |
| BDT | AOA | MA0002015248 | BDT ETAT 16/08/2038 3,95% 20 ans | 468.00 | 48,409,920.00 |
| BDT | GSR | MA0002015354 | BDT ETAT 18/06/2029 3.35% 10 ans | 94.00 | 9,564,986.92 |
| BDT | AOA | MA0002015362 | BDT ETAT 17/07/2034 3,50% 15 ans | 280.00 | 25,305,980.00 |
| BDT | AOA | MA0002010934 | BDT02/01/2012 à 4.4 % 25 ans | 900.00 | 92,805,651.00 |
| BDT | GSR | MA0002015529 | BDT ETAT 18/06/2029 3.35% 10 ans | 56.00 | 5,734,634.08 |
| BDT | Life | MA0002015537 | BDT ETAT 06/01/2020 4,00% 30 ans | 77.00 | 8,832,082.49 |
| BDT | AOA | MA0002015537 | BDT ETAT 06/01/2020 4% 30 ans | 294.00 | 30,543,660.00 |
| BDT | Life | MA0002015537 | BDT ETAT 06/01/2020 4% 30 ans | 220.00 | 22,657,514.00 |
| BDT | AOA | MA0002015537 | BDT ETAT 06/01/2020 4% 30 ans | 100.00 | 7,641,400.00 |
| BDT | Life | MA0002015537 | BDT ETAT 06/01/2020 4% 30 ans | 283.00 | 29,197,110.00 |
| BDT | Life | MA0002015537 | BDT ETAT 06/01/2020 4% 30 ans | 294.00 | 30,488,923.00 |
| BDT | Life | MA0002015537 | BDT ETAT 06/01/2020 4,00% 30 ans | 323.00 | 37,048,100.00 |
| BDT | Life | MA0002015537 | BDT ETAT 06/01/2020 4% 30 ans | 500.00 | 39,458,500.00 |

Internal

| | | | | | |
|--------------|------|--------------|--|----------|----------------|
| BDT | AOA | MA0002016279 | BDT ETAT 04/01/2021 3,45% 30 ans | 235.00 | 15,867,200.00 |
| BDT | AOA | MA0002016311 | BDT ETAT 14/07/2021 2,75% 15ans | 177.00 | 17,760,880.99 |
| BDT | Life | MA0002016469 | BDT ETAT 04/04/2021 2,84% 20 ans | 198.00 | 19,825,161.84 |
| BDT | Life | MA0002016469 | BDT ETAT 04/04/2021 2,85% 20 ans | 336.00 | 34,051,016.16 |
| BDT | AOA | MA0002016469 | BDT ETAT 04/04/2021 2,85% 20 ans | 369.00 | 37,395,312.39 |
| BDT | AL | MA0002010934 | BDT02/01/2012 à 4.4 % 25 ans | 100.00 | 10,311,739.00 |
| BDT | Life | MA0002017921 | BDT ETAT 16/01/2023 4,2% 10 ans | 72.00 | 6,986,458.80 |
| BDT | Life | MA0002017921 | BDT ETAT 16/01/2023 4,2% 10 ans | 400.00 | 38,751,472.00 |
| BDT | Life | MA0002017921 | BDT ETAT 16/01/2023 4,2% 10 ans | 1,059.00 | 103,151,123.97 |
| BDT | Life | MA0002017939 | BDT ETAT 16/01/2023 4,75% 20 ans | 101.00 | 9,384,320.38 |
| BDT | AOA | MA0002017939 | BDT ETAT 4,75% 16/01/2023 20 Ans | 126.00 | 11,717,372.77 |
| BDT | AOA | MA0002017939 | BDT ETAT 4,75% 16/01/2023 20 Ans | 250.00 | 23,343,750.00 |
| BDT | AOA | MA0002017939 | BDT ETAT 16/01/2023 4,75% 20 ans | 750.00 | 77,384,998.50 |
| BDT | AOA | MA0002018085 | BDT ETAT 4,90% 20/05/2023 15 Ans | 96.00 | 9,493,190.30 |
| BDT | AOA | MA0002018093 | BDT ETAT 20/03/2023 5,50% 30 ans | 283.00 | 29,074,196.88 |
| BDT | AOA | MA0002018093 | BDT ETAT 16/02/2054 5,50% 30 ans TA = 5,315% | 500.00 | 52,717,680.00 |
| BDT | Life | MA0002018093 | BDT ETAT 20/03/2023 5,50% 30 ans | 300.00 | 31,485,000.00 |
| BDT | AOA | MA0002018093 | BDT ETAT 16/02/2054 5,50% 30 ans | 300.00 | 31,728,000.00 |
| BDT | Life | MA0002018093 | BDT ETAT 20/03/2023 5,50% 30 ans | 618.00 | 63,490,649.00 |
| BDT | AOA | MA0002018093 | BDT ETAT 16/02/2054 5,50% 30 ans | 445.00 | 48,468,596.53 |
| BDT | Life | MA0002018549 | BDT ETAT 04/06/2024 4,90% 30 ans | 591.00 | 60,648,422.51 |
| Autre Oblig. | AL | MA0001010158 | SOGLEASE BSF 16/10/2025 3.08% 5 ans | 500.00 | 50,000,000.00 |
| BSF | Life | MA0000097412 | OBL AKDITAL 7A 10/11/2032 3.52% | 600.00 | 60,000,000.00 |
| Autre Oblig. | AL | MA0001411836 | BT ARADEI CAPITAL 25/12/2025 3,23% 1an | 170.00 | 17,000,000.00 |
| Autre Oblig. | AL | MA0001411836 | BT ARADEI CAPITAL 25/12/2025 3,23% 1an | 230.00 | 23,000,000.00 |
| Autre Oblig. | AOA | XS2355149316 | OCP 23/06/2031 3,75% 10ans | 2,500.00 | 21,848,805.88 |
| Autre Oblig. | AL | XS2355149316 | OCP 23/06/2031 3,75% 10ans | 3,010.00 | 25,917,164.98 |
| Autre Oblig. | AOA | XS2810168737 | OCP 02/05/2034 6,75% 10 Ans | 400.00 | 4,036,080.00 |
| Autre Oblig. | AOA | XS2810168737 | OCP 02/05/2034 6,75% 10 Ans | 1,400.00 | 14,126,280.00 |
| Autre Oblig. | AOA | XS2810168810 | OCP 02/05/2054 7,5% 30 Ans | 2,460.00 | 28,281,613.06 |

ANNEXE 6

DESIGNATION DES BIENS IMMEUBLES TRANSMIS PAR LA SOCIETE ABSORBEE A LA SOCIETE ABSORBANTE

| Désignation de l'actif | Numéro de titre foncier | Valeur brute du terrain | Valeur brute des constructions | Valeur d'acquisition | Valeur d'apport |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------|
| Immeuble de Bureaux / Siège Allianz Casablanca | 7138/D | 48.900.000 | 210.703.324 | 259.603.324 | 236.000.000 |
| Appartement Marrakech | 126197/04 | | | 1.000.000 | 250.000 |

ANNEXE 7

INSCRIPTIONS, SURETES OU CHARGES GREVANT LES BIENS DE LA SOCIETE ABSORBEE

Privilège au profit de l'assuré inscrit sur l'immeuble du siège social d'Allianz Maroc tel qu'il figure sur le certificat de propriété du titre foncier numéro 7138/D. Ce privilège est prévu par l'article 276 du Code des assurances.