



## BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2018

### Actif

	Exercice 31/12/2018			31/12/2017
	Brut	Amort.	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>54 961 246 203</b>	<b>1 073 142 198</b>	<b>53 888 104 005</b>	<b>48 359 796 797</b>
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	4 164 463	2 261 089	1 902 674	2 699 130
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	17 601 198	15 324 378	2 276 820	4 238 856
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	343 341 322	140 230 816	203 110 506	169 832 218
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	54 596 159 220	915 325 215	53 680 814 005	48 185 026 593
ÉCART DE CONVERSION - ACTIF	-	-	-	-
<b>ACTIF CIRCULANT (hors bilan)</b>	<b>4 758 619 124</b>	<b>2 261 009 079</b>	<b>2 497 610 045</b>	<b>2 306 697 719</b>
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	-	-	-	-
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>50 687 685</b>	-	<b>50 687 685</b>	<b>51 601 296</b>
<b>TOTAL</b>	<b>59 770 553 012</b>	<b>3 334 151 278</b>	<b>56 436 401 734</b>	<b>50 718 095 812</b>

### Passif

	Exercice 31/12/2018	Exercice 31/12/2017
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>56 048 506 738</b>	<b>50 306 590 247</b>
RESERVES DE PRÉVOYANCE	33 534 816 020	29 089 198 210
RESERVES POUR FLUCTUATION PORTEFEUILLE	22 503 560 772	21 210 206 946
CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS	-	-
DÉTTES DE FINANCEMENT	-	-
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	10 129 946	7 185 091
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF	-	-
<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>386 576 665</b>	<b>406 211 218</b>
DETTES DE PASSIF CIRCULANT	386 576 665	406 211 218
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-	-
ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS)	-	-
TRESORERIE	1 318 131	5 294 347
<b>TRESORERIE - PASSIF</b>	<b>1 318 131</b>	<b>5 294 347</b>
<b>TOTAL</b>	<b>56 436 401 735</b>	<b>50 718 095 812</b>

### Inventaire du portefeuille en 2018

La répartition du portefeuille CIMR en valeur marché par classe d'actif, au 31 décembre 2018, se présente comme suit :

EN MDH	VALEUR MARCHÉ	POIDS EN VM	VARIATION YTD	VARIATION			
					2017	2018	
<b>1 - ACTIONS</b>	<b>33 243</b>	<b>33 374</b>	<b>53,30%</b>	<b>131</b>	<b>0,39%</b>		
DIRECTES	20 655	18 932	30,40%	-1723	-8,34%		
FONDS DÉDIÉS	1919	1818	2,90%	-101	-5,29%		
INTERNATIONAL	464	410	0,70%	-54	-11,69%		
NON COTÉES	9 928	11 864	18,90%	1936	19,50%		
AUTRE	277	351	0,40%	74	26,64%		
<b>2 - OBLIGATIONS</b>	<b>23 907</b>	<b>26 462</b>	<b>42,50%</b>	<b>2 555</b>	<b>10,69%</b>		
FONDS DÉDIÉS	13 019	17 041	27,40%	4 021	30,89%		
FONDS DÉDIÉS DETTE PRIVÉE	2 712	2 675	4,30%	-37	-1,37%		
OBLIGATIONS EN DIRECT	413	697	11,00%	284	68,84%		
COURT TERME	7 736	6 049	9,70%	-174	-22,08%		
<b>3 - ALTERNATIFS</b>	<b>2 580</b>	<b>3 384</b>	<b>4,20%</b>	<b>804</b>	<b>31,16%</b>		
IMMOBILIERS	1 675	2 484	2,90%	809	48,27%		
INFRASTRUCTURES	905	900	1,30%	-5	-0,52%		
<b>TOTAL</b>	<b>59 730</b>	<b>63 219</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 489</b>	<b>5,84%</b>		

### Compte des produits et charges au 31 décembre 2018

	Libellé	Taux de l'exercice Exercice 31/12/2018	Taux de l'exercice Exercice 31/12/2017
1. COTISATIONS ET CONTRIBUTIONS	28 050 738 502	7 796 774 182	
2. PRESTATION ET FRAIS	27 442 599 262	26 126 709 964	
<b>RÉSULTAT DES OPÉRATIONS TECHNIQUES (1+2)</b>	<b>1 508 159 240</b>	<b>18 329 935 682</b>	
3. PRODUITS DES PLACEMENTS	3 457 576 356	5 122 739 881	
4. CHARGES DES PLACEMENTS	393 358 877	249 707 888	
<b>RÉSULTAT FINANCIER (4-3)</b>	<b>3 044 219 840</b>	<b>2 873 039 993</b>	
5. CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	101 013 032	99 205 167	
6. PRODUITS DE GESTION NON COURANTS	69 150 200	1156 030	
7. CHARGES DE GESTION NON COURANTES	74 876 438	84 092 677	
<b>RÉSULTAT DE GESTION (3+6+7)</b>	<b>5 728 237</b>	<b>82 935 987</b>	
8. Dotation à la réserve de prévoyance	4 445 617 810	15 639 044 843	
<b>RÉSULTAT NET DE GESTION</b>	<b>4 445 617 810</b>	<b>15 639 044 843</b>	

R 18	R 17	Var R18/R17
Taux de couverture technique*	151,8%	146,2%
Taux de couverture global**	204,4%	194,9%

\* Produits techniques / Charges techniques

\*\* Total des produits / Total des charges

### RAPPORT DE L'ACTUAIRE INDEPENDANT



L'instinct de la croissance

Monsieur Khalid CHEDDADI  
Président Directeur Général  
CIMR  
100, boulevard Abdelloumen  
30340 Casablanca  
MAROC

Casablanca, le 19 février 2019

Objet : Attestation de certification du bilan actualisé de 2018

Monsieur le Président Directeur Général,

Le présent certificat vise votre demande de la mission de vérification du bilan actualisé de 2018, au 31 décembre 2018, se présente comme suit :

EN MDH	VALEUR MARCHÉ	POIDS EN VM	VARIATION YTD	VARIATION
2017	33 243	33 374	53,30%	131
2018	33 374	351	0,39%	131
EN %				
1 - ACTIONS	33 243	33 374	53,30%	131
DIRECTES	20 655	18 932	30,40%	-1723
FONDS DÉDIÉS	1919	1818	2,90%	-101
INTERNATIONAL	464	410	0,70%	-54
NON COTÉES	9 928	11 864	18,90%	1936
AUTRE	277	351	0,40%	74
<b>2 - OBLIGATIONS</b>	<b>23 907</b>	<b>26 462</b>	<b>42,50%</b>	<b>2 555</b>
FONDS DÉDIÉS	13 019	17 041	27,40%	4 021
FONDS DÉDIÉS DETTE PRIVÉE	2 712	2 675	4,30%	-37
OBLIGATIONS EN DIRECT	413	697	11,00%	284
COURT TERME	7 736	6 049	9,70%	-174
<b>3 - ALTERNATIFS</b>	<b>2 580</b>	<b>3 384</b>	<b>4,20%</b>	<b>804</b>
IMMOBILIERS	1 675	2 484	2,90%	809
INFRASTRUCTURES	905	900	1,30%	-5
<b>TOTAL</b>	<b>59 730</b>	<b>63 219</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 489</b>

Jérôme SANDER  
Axa Mutual

Grant Thornton Risk Management

As socios simples

Av. Hassan II, 177 163  
Casablanca, Maroc

Tél. +212 31 41 21 55 85

Jamal HARMOUCH

Directeur Actuaire

GRANT THORNTON CONSEIL