



L'Assureur Conseil de référence

RAPPORT FINANCIER AU 30/06/2020

I- PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DU SECTEUR D'ASSURANCE EN S1 2020

1) Pandémie Covid-19 et mesures décidées par le secteur

✓ Le chiffre d'affaires mondial baisserait de 3,8% cette année :

Selon une analyse de l'Assureur-Crédit Mondial Euler Hermès, l'arrêt soudain de l'activité économique dans le monde à cause de la crise sanitaire, va peser sur la demande d'assurance. Le chiffre d'affaires mondial devrait ainsi baisser de 3,8% cette année, soit trois fois le rythme observé au cours de la crise financière mondiale.

Par rapport à la tendance de croissance d'avant Covid-19, la pandémie réduirait d'environ 358 milliards d'euros le niveau de primes mondiales.

Pour 2021, les experts d'Euler pronostiquent un rebond de 5,6% des primes. Le total des primes devrait retrouver son niveau d'avant la crise.

✓ Assurance Automobile :

Plusieurs actions ont été entreprises par le secteur, après l'annonce par le gouvernement de l'état d'urgence sanitaire, décrété le 20 mars 2020, suivie par la décision concomitante de confinement.

En matière d'assurance Automobile, les mesures prises sont :

- La prorogation automatique jusqu'au 30 avril des contrats expirant ou arrivant à échéance entre le 20 mars et le 29 avril,
- L'application d'une réduction de prime (équivalente à 5% sur 1 an) au renouvellement d'assurance pour les véhicules ayant été assurés durant le confinement, correspondant à une restitution exceptionnelle induite par la baisse de la sinistralité relative à la période allant du 20 mars au 20 mai. Cette mesure est valable du 01 juin 2020 au 31 mai 2021 et l'enveloppe globale y afférente est estimée à 500 MDH.

✓ Assistance :

De manière concertée entre le Ministère des Affaires Etrangères, l'ACAPS, les Assisteurs et la FMSAR, les actions suivantes ont été mises en place :

- Prise en charge des frais d'inhumation à l'étranger au titre des contrats d'assistance voyage couvrant des personnes résidant au Maroc,
- Prise en charge des frais d'hospitalisation à l'étranger au titre des contrats d'assistance voyage couvrant des personnes résidant au Maroc,
- Prorogation ou renouvellement des contrats d'assistance expirés,
- Contribution financière pour la prise en charge des frais d'inhumation des marocains résidant au Maroc non couverts par un contrat valable à hauteur de 1.000.000 DH,
- Mise à disposition des plateformes logistiques des Assisteurs en faveur du Ministère des Affaires Etrangères.

✓ **Beaucoup d'intermédiaires fragilisés par la crise :**

En plus des difficultés structurelles auxquelles sont confrontés les intermédiaires en assurance, la crise sanitaire a mis à mal ce secteur, et particulièrement les petites agences. Plusieurs facteurs ont participé à la baisse des revenus des agents et courtiers :

- Chute des encaissements à cause des difficultés financières des clients, nées des conséquences de la pandémie sur tous les secteurs économiques du pays,
- Perte de chiffre d'affaires proportionnellement aux rabais et réajustements accordés par les compagnies aux assurés sur la période de confinement,
- Baisse des primes des assurances sociales pour les entreprises en difficulté.

Une aide aux intermédiaires en difficulté a été décidée au niveau de la FMSAR, au regard des effets de la crise sur leurs activités. Elle consiste en la mise à leur disposition d'une ligne de crédit, à taux bonifié, équivalente à 3 mois de frais généraux, plafonnée à 100 000 DH.

Une autre mesure de soutien a été mise en place suite aux discussions entre la FNACAM et la FMSAR, avec l'implication de l'ACAPS ; elle consiste à octroyer un don d'un montant forfaitaire de 12.000 DH à tout agent ou courtier figurant dans la liste des 700 plus petits intermédiaires, à l'exclusion de ceux qui ont plus de dix années d'existence et de ceux qui sont en contentieux avec les compagnies avec lesquelles ils collaborent.

✓ **Dividendes :**

L'ACAPS a demandé aux compagnies d'assurance d'adopter une politique raisonnable et responsable en matière de distribution de dividendes concernant l'exercice 2019 (obligation d'informer l'Autorité de tout projet de distribution supérieur à 30% du résultat net). Cette dernière examine le cas de chaque entreprise, au regard de son niveau de fonds propres, de sa couverture et des dérogations lui ayant été accordées en matière prudentielle.

✓ **Assouplissement des règles prudentielles par l'ACAPS :**

Outre le risque d'impayés qui s'est accru avec la crise Covid-19, les compagnies d'assurance sont impactées par la baisse de la Bourse eu égard à la composition de leurs portefeuilles de placement.

De même, elles subissent en 2020 la réduction ou le gel de dividendes de plusieurs sociétés cotées.

En corollaire, la plupart des entreprises d'assurance prévoient un recul significatif de leurs résultats annuels en l'absence d'amélioration dans la conjoncture.

Afin d'atténuer les conséquences de la crise sanitaire sur les comptes des compagnies et prévenir les risques sur les équilibres financiers du secteur, l'ACAPS a sorti une circulaire contenant des mesures d'assouplissement des règles prudentielles, concernant notamment :

- Les provisions sur les créances sur intermédiaires & sur les impayés des assurés,
- La provision pour dépréciation durable,
- La provision pour risque d'exigibilité (PRE).

2) Volet réglementaire

✓ **Événements catastrophiques :**

- Entrée en vigueur du dispositif de couverture des conséquences d'événements catastrophiques à la suite à la publication, le 30 décembre 2019 au BO 6843, des derniers arrêtés du ministre de l'Économie et des Finances relatifs à ce régime,
- Choix du scénario du dispositif de gestion des sinistres d'événements catastrophiques à la suite de l'étude menée par la CAT, accompagnée par un cabinet de consulting pour analyser et discuter des différents scénarii possibles avec l'ensemble des parties prenantes.

✓ **Assurance Vie :**

- Constitution d'une commission tripartite ACAPS-DTFE-FMSAR sur l'Assurance Vie et Capitalisation pour discuter de la problématique de la rentabilité de cette branche dans une conjoncture de taux bas. Dans ce cadre, le secteur a formulé un ensemble de recommandations, notamment pour l'augmentation de la période maximale prévue pour la distribution de la provision pour PB sur 8 ans au lieu de 3 ans actuellement en vigueur,
- Suppression, à partir de janvier 2020, de l'avantage fiscal relatif à la déduction totale des cotisations Retraite dont les contrats d'assurance dataient d'avant 2015. La loi de finances 2020 limite la cotisation à 50% du salaire net imposable,
- Transfert de l'épargne Retraite sans impact fiscal : limitation par lettre circulaire de l'ACAPS des transferts de l'épargne Retraite, adossée aux contrats par capitalisation, d'une entreprise d'assurance vers une autre.

✓ **Assurance inclusive :**

- Mise en place d'une commission ad hoc ACAPS/DTFE/FMSAR,
- Définition de la micro-assurance (en cours de validation),
- Elaboration de modèles de contrats types pour l'assurance Décès Emprunteur / Décès toutes causes / Hospitalisation, l'assurance Dommages aux biens et l'assurance Individuel Accident. Celui de l'assistance est en cours.

✓ **Dispositif de lutte anti-blanchiment des capitaux et financement du terrorisme :**

- Publication de la circulaire de l'ACAPS relative aux obligations de vigilance et de veille interne incombant aux entreprises d'assurance et de réassurance et aux intermédiaires,

- Institutionnalisation d'un comité permanent de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme au niveau du secteur des assurances,
- Elaboration par l'ACAPS d'un guide portant sur le devoir de vigilance relatif à la clientèle,
- Circulaire co-signée par l'ACAPS et BAM portant sur la convention Tierce régissant l'échange des données entre les banques et les assurances.

3) Volet Divers

✓ Dématérialisation de l'attestation Automobile :

Lancement de la deuxième phase du chantier ACAPS-FMSAR portant sur la dématérialisation de l'attestation Automobile et sur la mise en place d'une base de données centralisée (production et sinistres) en temps réel.

✓ Fusion des compagnies Atlanta et Sanad en septembre 2020 :

Le Groupe Holmarcom a annoncé le rapprochement de ses deux compagnies d'assurance, Atlanta et Sanad. Ces dernières ont tenu, le 1^{er} juin 2020, leur Conseil d'Administration et ont arrêté les termes de leur projet de fusion. Celle-ci se fera par voie d'absorption de Sanad par Atlanta, la première étant filiale d'Atlanta à hauteur de 99,96%.

Le nouvel ensemble, issu de la fusion, ambitionne de se positionner comme un Assureur marocain de référence, avec un chiffre d'affaires consolidé de près de 5 milliards de dirhams, réalisé en 2019.

II- EVOLUTION DE LA PRODUCTION

Au cours de premier semestre 2020, le montant global des primes émises a atteint 1 127,3 MDH contre 1 094,7 MDH une année plus tôt, soit une hausse des émissions de 32,6 MDH représentant une augmentation de 3%.

(en MDH)	30/06/2019	30/06/2020	2020/2019	
	Réel	Réel	(en valeur)	(en %)
INCENDIE	423,98	428,75	4,77	1,1%
AUTO	64,73	66,26	1,53	2,4%
RC, VOL & MULTI, AUTRES IARD	37,53	45,11	7,59	20,2%
TRANSPORT (CORPS, FACULTES)	47,90	47,52	-0,39	-0,8%
TOTAL DOMMAGES	574,14	587,63	13,50	2,4%
GROUPE MALADIE	251,92	261,87	9,95	3,9%
RETRAITE & VIE	150,69	147,93	-2,76	-1,8%
AT	117,94	129,87	11,93	10,1%
TOTAL PERSONNES	520,55	539,67	19,12	3,7%
TOTAL	1 094,68	1 127,30	32,62	3,0%

La progression de la production s'explique par :

- 1) L'augmentation des assurances Dommages qui sont passées de 574,1 MDH (S1 2019) à 587,6 MDH (S1 2020), soit une hausse de 2,4% (+13,5 MDH).
- 2) La croissance des assurances de Personnes qui sont passées de 520,6 MDH à 539,7 MDH, soit une augmentation de 3,7% (+19,1 MDH).

L'accroissement de la production est justifié par la gestion de nouvelles affaires et de nouveaux contrats, et par l'augmentation des primes de certains clients en portefeuille.

En dépit de la conjoncture économique très défavorable, le bilan positif du renouvellement 2020 a largement contribué à l'évolution croissante de la production.

III- EVOLUTION DES SINISTRES

A. Sinistres déclarés IARD

(en nombre)	30/06/2019	30/06/2020	2020/2019	
			(Δ)	(en %)
Incendie	202	145	-57	-28,2%
AT	1 184	824	-360	-30,4%
Automobile	2 181	1228	-953	-43,7%
RC	684	537	-147	-21,5%
Vol & Multirisques	86	94	8	9,3%
Total sinistres déclarés	4 337	2 828	-1 509	-34,8%

A la clôture du premier semestre 2020, AGMA a enregistré l'ouverture de 2 828 dossiers, soit 1 509 de moins que la même période de l'exercice écoulé. Cette diminution qui a concerné toutes les branches, hormis Vol & Multirisques, s'explique par la baisse généralisée d'activité suite à l'état d'urgence sanitaire et au confinement.

B. Sinistres clôturés IARD

(en unité)	30/06/2019	30/06/2020	2020/2019	
			(Δ)	(en %)
Incendie	300	103	-197	-65,7%
AT	1048	821	-227	-21,7%
Automobile	1746	1124	-622	-35,6%
RC	604	291	-313	-51,8%
Vol & Multirisques	103	32	-71	-68,9%
Total sinistres clôturés	3 801	2 371	-1 430	-37,6%

Le nombre de sinistres IARD traités et clôturés par les différentes entités concernées, au 30/06/20, est de 2 371 contre 3 801 au 30/06/19, soit 1 430 dossiers en moins à cause de la baisse d'activité ayant caractérisé le deuxième trimestre 2020 (confinement).

C. Sinistres réglés par AGMA

(en MDH)	30/06/2019	30/06/2020	2020/2019	
			(Δ)	(en %)
Assurances de Personnes	25,92	19,61	-6,31	-24,3%
dont Santé	12,38	8,24	-4,14	-33,4%
dont Spécial Groupe	5,81	4,62	-1,19	-20,5%
dont AT	7,73	6,75	-0,98	-12,7%
Assurances Dommages	22,32	21,85	-0,47	-2,1%
dont IARD :	12,58	6,97	-5,61	-44,6%
<i>Incendie & Risques divers</i>	9,5	3,3	-6,16	-64,8%
<i>Automobile</i>	3,08	3,6	0,55	18,0%
dont Transport	9,74	14,88	5,14	52,8%
Total	48,24	41,46	-6,78	-14,0%

Le montant total des sinistres, directement réglés par AGMA au 30/06/20, est de 41,5 MDH contre 48,2 MDH, il est en baisse de 6,8 MDH, soit -14%.

IV- EVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

(en MDH)	30/06/2019 Réel	30/06/2020 Réel	2020/2019	
			(en valeur)	(en %)
INCENDIE	17,69	15,69	-2,00	-11,3%
AUTO	5,07	5,13	0,06	1,2%
RC, VOL & MULTI, AUTRES IARD	3,87	4,43	0,563	14,6%
TRANSPORT (CORPS, FACULTES)	5,58	5,05	-0,534	-9,6%
TOTAL DOMMAGES	32,20	30,30	-1,905	-5,9%

GRUPE MALADIE	21,90	20,28	-1,62	-7,4%
RETRAITE & VIE	3,66	4,81	1,15	31,4%
AT	12,03	12,33	0,302	2,5%
TOTAL PERSONNES	37,59	37,42	-0,172	-0,5%

Total chiffre d'affaires direct	69,8	67,7	-2,08	-3,0%
--	-------------	-------------	--------------	--------------

Commissions diverses	0,24	0,57	0,33	140,6%
----------------------	------	------	------	--------

Total chiffre d'affaires	70,03	68,28	-1,75	-2,5%
---------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Le chiffre d'affaires réalisé au 30/06/20 a régressé de 2,5% (-1,75 MDH) ; il s'est établi à 68,3 MDH contre 70 MDH au 30/06/19.

1) Chiffre d'affaires direct :

Le chiffre d'affaires direct s'est établi à 67,7 MDH ; il a enregistré une variation négative de 3% (-2,1 MDH) compte tenu de la baisse du taux moyen de commissions.

2) Commissions diverses :

Au 30/06/20, les commissions diverses ont augmenté de 0,3 MDH en raison de l'encaissement des commissions sur des polices en co-courtage international pour l'essentiel.

V- RESULTATS

A. Indicateurs clés

(en MDH)	30/06/2019 Réel	30/06/2020 Réel	Evol (%) R20/R19
Chiffre d'affaires	70,0	68,3	-2,5%
Résultat d'exploitation	41,0	38,4	-6,2%
Résultat financier	1,3	1,6	23,4%
Résultat avant impôt	41,5	39,1	-5,8%
Résultat net	28,6	26,8	-6 %

B. Commentaires

1) Résultat d'exploitation :

(en MDH)	30/06/2019 Réel	30/06/2020 Réel	Evolution (%) R20/R19
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Chiffre d'affaires	70	68	-2,5%
Autres produits	1,5	1,2	-21,6%
TOTAL	71,54	69,49	-2,9%
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats consommés de mat & fournitures	0,4	0,3	-27,7%
Autres charges externes	5,7	6,0	5,4%
Impôts et taxes	0,6	0,6	0,0%
Charges du personnel	22,9	23,1	0,8%
Autres charges d'exploitation			
Dotations d'exploitations	0,9	1,0	12,5%
TOTAL	30,6	31,0	1,6%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	41,0	38,4	-6,2%

Le résultat d'exploitation au 30/06/20 a connu une baisse de 2,6 MDH (-6,2%) après qu'il soit passé de 41 MDH à 38,4 MDH, conséquemment à :

- ✓ La diminution des produits d'exploitation de 2,9% (69,5 MDH au 30/06/20 vs 71,5 MDH) en raison de la baisse du chiffre d'affaires, d'une part, et de la régression des autres produits composés, principalement, des honoraires CIB et des frais de dispaches/sauvetages, d'autre part (-0,3 MDH, soit -21,6%),
- ✓ La légère hausse des charges d'exploitation de 1,6% (31 MDH vs 30,6 MDH) suite à :
 - La diminution des achats consommés de 27,7% (-0,1 MDH),
 - L'augmentation des autres charges externes de 5,4% (+0,3 MDH),
 - La légère évolution des charges du personnel de 0,8% (+0,2 MDH),
 - La montée des dotations aux amortissements de 12,5% (+0,1 MDH).

2) Résultat financier :

(en MDH)	30/06/2019	30/06/2020	2020/2019	
	Réel	Réel	(en valeur)	(en%)
Produits financiers	1,32	1,62	0,31	23,4%
Charges financières	0	0	0	-
RÉSULTAT FINANCIER	1,32	1,62	0,31	23,40%

Le résultat financier au 30/06/20 s'est accru de 23,4% (1,6 MDH vs 1,3 MDH) suite à la progression des produits des placements.

3) Résultat non courant :

(en MDH)	30/06/2019	30/06/2020	2020/2019	
	Réel	Réel	(en valeur)	(en%)
Produits non courants	0,11	0,0	-0,11	-100,0%
Charges non courantes	0,94	0,98	0,04	4,4%
RÉSULTAT FINANCIER	-0,84	-0,98	-0,15	-17,5%

Le résultat non courant s'est élevé à -1 MDH, en diminution de 17,5% (-0,15 MDH). Il est constitué, essentiellement, de 50% de la CSS (1,8 MDH en 2020 vs 1,6 MDH en 2019).

4) Résultat net :

Le résultat net s'est établi à 26,8 MDH versus 28,6 MDH ; il est en baisse de 6% (-1,7 MDH) consécutivement à la baisse du résultat d'exploitation.

VI- SITUATION FINANCIERE

	30/06/2019 Réel	30/06/2020 Réel	Evol (%) R20/R19
Capitaux propres	80,1	81,4	1,7%
Fonds de roulement	-50,1	-50,3	-0,4%
Besoin en fonds de roulement	-120,5	-140,9	17,0%
Endettement net	-70,4	-90,6	28,7%

1) Capitaux propres :

Les capitaux propres sont en augmentation de 1,7% (81,4 MDH vs 80,1 MDH), attribuable à l'effet compensatoire entre :

- ✓ La baisse du résultat net de 1,7 MDH,
- ✓ L'augmentation du report à nouveau de 3 MDH.

2) Fonds de roulement :

Le fonds de roulement a connu une variation de -0,4% (-50,3 MDH contre -50,1 MDH) après :

- ✓ L'augmentation du financement permanent, due à la hausse des capitaux propres (82,1 MDH vs 80,8 MDH),
- ✓ La hausse de l'actif immobilisé net de 1,5 MDH, liée aux investissements effectués (réaménagement des locaux, SI : matériel, sécurité...).

3) Besoin en fonds de roulement :

Le besoin en fonds de roulement est négatif en raison de l'activité d'AGMA : décalage entre les encaissements clients et les reversements des primes aux compagnies d'assurances.

Le besoin en fonds de roulement s'est établi à -140,9 MDH, contre -120,5 MDH, représentant, ainsi, une amélioration de 17% (+20,4 MDH).

Au 30/06/20, le délai moyen de reversement des primes est de 72 jours versus 50,4 jours.

Le BFR mensuel moyen du premier semestre 2020 s'est élevé à -111,1 MDH. Au regard de celui de la même période de l'exercice écoulé (-105,8 MDH), il est en amélioration de 5%.

4) Endettement net :

L'endettement net est passé de -70,4 MDH au 30/06/19 à -90,6 MDH au 30/06/20, en corrélation avec l'évolution du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement.

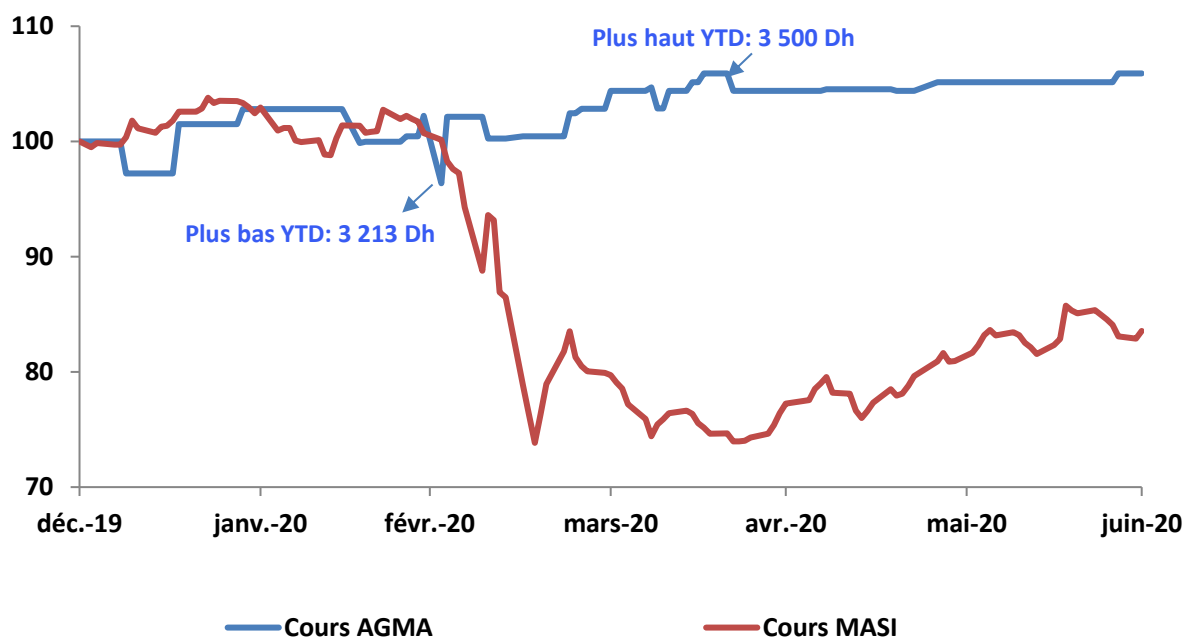
VII- EVOLUTION DU TITRE EN BOURSE

En s'élevant à 3 500 DH à la clôture du premier semestre 2020 (plus haut cours de la période), le cours de l'action d'AGMA a connu une variation positive de 5,9% par rapport à celui du 31/12/19 (3 305 DH).

Le cours le plus bas a été enregistré le 08/01/2020 à 3 213 DH.

L'AGO des actionnaires d'AGMA, sur proposition du Conseil d'Administration, a décidé de verser en juillet 2020 un dividende de 225 DH, soit un taux de distribution de 93,6% et un rendement de 6,8% (sur la base du cours du 31/12/19).

Au 30/06/20, la capitalisation boursière d'AGMA s'est élevée à 700 MDH.



ANNEXE 1 : CPC AU 30/06/2020

(en MDH)	30/06/2019 Réel	30/06/2020 Réel	Evolution (%) R20/R19
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Assurances Personnes	37,6	37,4	-0,5%
Assurances Dommages	32,2	30,3	-5,9%
Total CA direct	69,8	67,7	-3,0%
Commissions diverses	0,2	0,6	140,9%
Total CA	70,0	68,3	-2,5%
Autres produits	1,5	1,2	-21,6%
Reprises d'exploitation	0,0	0,0	
TOTAL	71,6	69,5	-2,9%
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats consommés de mat & fournitures	0,4	0,3	-27,7%
Autres charges externes	5,7	6,0	5,4%
Impôts et taxes	0,6	0,6	0,0%
Charges du personnel	22,9	23,1	0,8%
Autres charges d'exploitation			
Dotations d'exploitations	0,9	1,0	12,5%
TOTAL	30,6	31,0	1,6%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	41,0	38,4	-6,2%
Produits financiers	1,3	1,6	23,4%
Charges financières	0	0	-
RÉSULTAT FINANCIER	1,3	1,6	23,4%
Produits non courants	0,1	0,0	-100,0%
Charges non courantes	0,9	1,0	4,4%
RÉSULTAT NON COURANT	-0,8	(1,0)	17,5%
RÉSULTAT AVANT IMPOTS	41,5	39,1	-5,8%
IMPOT SUR LES SOCIETES	12,9	12,3	-5,1%
RÉSULTAT NET	28,6	26,8	-6,0%

ANNEXE 2 : BILAN – ACTIF AU 30/06/2020

ACTIF		30/06/2020		31/12/2019	
	Brut	Amortissement et provision	Net	Net	
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
* Charges à répartir sur plusieurs exercices					
* Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	120 165 307,22	4 172 835,25	115 992 471,97	116 083 346,87	
* Immobilisation en recherche et développement					
A * Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5 169 991,98	4 172 835,25	997 156,73	1 088 031,63	
C * Fonds commercial	114 995 315,24		114 995 315,24	114 995 315,24	
T * Autres immobilisations incorporelles			0,00	0,00	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	38 833 331,03	33 322 974,88	5 510 356,15	5 640 651,99	
F * Terrains					
* Constructions	7 815 520,75	7 815 520,75	0,00	0,00	
I * Installations techniques				0,00	
M * Matériel transport	3 238 004,90	1 591 349,79	1 646 655,11	1 620 505,24	
M * Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	27 779 805,38	23 916 104,34	3 863 701,04	4 020 146,75	
O * Autres immobilisations corporelles					
I * Immobilisations corporelles en cours					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	10 966 329,21	50 000,00	10 916 329,21	10 916 329,21	
I * Prêts immobilisés			0,00	0,00	
S * Autres créances financières	16 829,21		16 829,21	16 829,21	
E * Titres de participation					
* Autres titres immobilisés	10 949 500,00	50 000,00	10 899 500,00	10 899 500,00	
ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)					
* Diminution des créances immobilisées					
* Augmentation des dettes financières					
TOTAL I (A+B+C+D+E)	169 964 967,46	37 545 810,13	132 419 157,33	132 640 328,07	
STOCKS (F)					
A * Marchandises					
C * Matières et fournitures, consommables					
T * Produits en cours					
I * produits intermédiaires et produits résiduels					
F * Produits finis					
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	409 210 314,32		409 210 314,32	149 998 216,99	
C * Fournis. débiteurs, avances et acomptes	810 924,00		810 924,00	183 504,00	
I * Clients et comptes rattachés	263 474 988,65		263 474 988,65	136 977 857,57	
R * Personnel			0,00	0,00	
C * Etat	11 064 088,11		11 064 088,11	25 592,11	
U * Comptes d'associés	125 792 509,00		125 792 509,00	5 578 407,15	
L * Autres débiteurs			0,00	0,00	
A * Comptes de régularisation-Actif	8 067 804,56		8 067 804,56	7 232 856,16	
TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)			0,00		
ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)			0,00		
. (Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)	409 210 314,32		409 210 314,32	149 998 216,99	
TRESORERIE-ACTIF					
R * Chèques et valeurs à encaisser	89 975,78		89 975,78	24 019,69	
E * Banques, TG et CCP	9 711 716,74		9 711 716,74	8 835 078,92	
S * Caisse, Régie d'avances et accreditifs	63 150,83		63 150,83	168 173,61	
TOTAL III	9 864 843,35		9 864 843,35	9 027 272,22	
TOTAL GENERAL I+II+III	589 040 125,13	37 545 810,13	551 494 315,00	291 665 817,28	

ANNEXE 2 : BILAN – PASSIF AU 30/06/2020

	PASSIF	30/06/2020	31/12/2019
	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel (1)	20 000 000,00	20 000 000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
F	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	12 915,08	12 915,08
I	* Ecart de réévaluation		
N	* Réserve légale	2 000 000,00	2 000 000,00
A	* Réserve facultative	23 000 000,00	23 000 000,00
C	* Autres réserves	620 050,00	620 050,00
E	* Report à nouveau (2)	8 978 449,01	5 919 619,99
M	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
E	* Résultat net de l'exercice (2)	26 831 130,70	48 058 829,02
N	Total des capitaux propres (A)	81 442 544,79	99 611 414,09
T	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00
	* Subvention d'investissement		
P	* Provisions réglementées	0,00	
E			
R			
M	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
A	* Emprunts obligataires		
N	* Autres dettes de financement	0,00	0,00
E			
N	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	687 814,30	687 814,30
T	* Provisions pour risques	687 814,30	687 814,30
	* Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
	Total I(A+B+C+D+E)	82 130 359,09	100 299 228,39
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	469 363 955,91	191 366 588,89
A	* Fournisseurs et comptes rattachés	401 047 842,71	180 304 434,42
S	* Personnel	4 943 221,70	2 641 383,85
I	* Organismes sociaux	2 274 172,96	2 395 741,06
F	* Etat	12 661 058,30	2 363 687,24
	* Comptes d'associés	45 030 984,32	30 984,32
C	* Autres créanciers	332 550,35	320 124,24
I	* Comptes de régularisation passif	3 074 125,57	3 310 233,76
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		
C	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)		
U	Total II (F+G+H)	469 363 955,91	191 366 588,89
T	TRESORERIE-PASSIF		
R	* Crédits d'escompte		
E	* Crédits de trésorerie		
S	* Banques (soldes créditeurs)		
O	Total III	0,00	0,00
	TOTAL GENERAL I+II+III	551 494 315,00	291 665 817,28