

# COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS SAHAM ASSURANCE AU 31 DÉCEMBRE 2015



## Bilan consolidé IFRS

En milliers de dirhams

| ACTIF                                                                                                                | 2015.12           | 2014.12           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ecarts d'acquisition                                                                                                 | 1 321 628         | 1 321 628         |
| Valeurs des portefeuilles de contrat des sociétés d'assurance acquis                                                 |                   |                   |
| Autres immobilisations incorporelles                                                                                 | 128 258           | 136 180           |
| <b>ACTIFS INCORPORELS</b>                                                                                            | <b>1 449 886</b>  | <b>1 457 808</b>  |
| Immobiliers de placement                                                                                             | 871 228 1         | 998 268 1         |
| Placements financiers                                                                                                | 9 174 811         | 9 693 134         |
| <b>PLACEMENTS</b>                                                                                                    | <b>10 403 682</b> | <b>10 962 132</b> |
| <b>INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES</b>                                              | <b>90 591</b>     | <b>95 494</b>     |
| <b>CRÉANCES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT</b>                                                                          | <b>1 320 429</b>  | <b>1 439 260</b>  |
| <b>PART DES CÉSSIONNAIRES ET RÉTROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS</b> | <b>1 284 617</b>  | <b>1 369 658</b>  |
| Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles                                                       | 588 708           | 603 169           |
| Participation aux bénéfices différés actif                                                                           | 366 288           | 69 690            |
| Impôts différés actif                                                                                                | 228 307           | 154 168           |
| Stocks                                                                                                               | 714 059           | 744 206           |
| Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance                                                           | 1 458 274         | 1 649 115         |
| Créances d'impôts exigibles                                                                                          | 230 643           | 200 184           |
| Autres créances                                                                                                      | 1 395 590         | 2 349 138         |
| <b>AUTRES ACTIFS</b>                                                                                                 | <b>4 981 869</b>  | <b>4 330 410</b>  |
| <b>ACTIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES</b>                                                   |                   |                   |
| <b>TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>                                                                       | <b>111 034</b>    | <b>169 844</b>    |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                                                                                   | <b>19 642 108</b> | <b>19 824 606</b> |
| PASSIF                                                                                                               |                   |                   |
| Capital                                                                                                              | 411 687           | 411 687           |
| Primes d'émission et de fusion                                                                                       | 1 169 922         | 1 169 922         |
| Réserves consolidées                                                                                                 | 1 249 621         | 1 099 473         |
| Ecarts de conversion                                                                                                 |                   |                   |
| Résultat net-part du groupe                                                                                          | 372 266           | 341 241           |
| <b>CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>                                                                             | <b>3 203 497</b>  | <b>3 022 323</b>  |
| <b>INTÉRÊTS NON ASSORTIS DE CONTRÔLE</b>                                                                             | <b>96 731</b>     | <b>98 277</b>     |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                                                                              | <b>3 300 227</b>  | <b>3 120 600</b>  |
| Provisions pour risques et charges                                                                                   | 94 325            | 82 432            |
| Dettes de financement                                                                                                | 616 109           | 607 821           |
| <b>PASSIFS À LONG TERME</b>                                                                                          | <b>710 434</b>    | <b>690 253</b>    |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurances                                                              | 11 473 861        | 11 719 823        |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'investissements                                                         |                   |                   |
| Participation aux bénéfices différés passif                                                                          | 218 852           | 187 998           |
| <b>PASSIFS TECHNIQUES DES COMPAGNIES D'ASSURANCE</b>                                                                 | <b>11 692 713</b> | <b>11 907 821</b> |
| Impôts différés passif                                                                                               | 502 161           | 450 037           |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance                                                             | 736 808           | 877 737           |
| Dettes d'impôts exigible et autres dettes d'impôts                                                                   | 272 712           | 221 414           |
| Autres dettes                                                                                                        | 1 132 769         | 2 385 642         |
| <b>AUTRES PASSIFS</b>                                                                                                | <b>2 644 450</b>  | <b>2 778 484</b>  |
| <b>DETTES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT</b>                                                                            | <b>1 041 510</b>  | <b>1 156 346</b>  |
| <b>DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME</b>                                                                              | <b>252 774</b>    | <b>171 103</b>    |
| <b>PASSIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES</b>                                                  |                   |                   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                                                                                  | <b>19 642 108</b> | <b>19 824 606</b> |

## Compte de résultat consolidé IFRS

En milliers de dirhams

|                                                                                  | 2015.12           | 2014.12           |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Primes émises                                                                    | 3 773 036         | 3 679 877         |
| Variation des primes non acquises                                                | -24 689           | -30 246           |
| <b>PRIMES ACQUISES</b>                                                           | <b>3 748 347</b>  | <b>3 649 631</b>  |
| <b>AUTRES PRODUITS HORS ACTIVITÉ D'ASSURANCE</b>                                 | <b>427 435</b>    | <b>557 334</b>    |
| Résultat des placements                                                          | 613 122           | 567 673           |
| Produits sur les placements                                                      | 754 701           | 999 174           |
| Charges sur les placements                                                       | -141 579          | -431 501          |
| Variation des dépréciations sur placements                                       | -312 802          | -99 308           |
| Reprises des dépréciations sur les placements                                    | -1                | 82 727            |
| Dotations des dépréciations sur les placements                                   | -312 801          | -182 035          |
| <b>RÉSULTAT NET DE PLACEMENT</b>                                                 | <b>300 319</b>    | <b>468 365</b>    |
| <b>CHARGES TECHNIQUES DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE</b>                              | <b>-2 420 351</b> | <b>-2 550 262</b> |
| <b>RÉSULTAT NET DES CÉSSIONS EN RÉASSURANCE</b>                                  | <b>-203 456</b>   | <b>-126 449</b>   |
| <b>FRAIS D'ACQUISITION DES CONTRATS</b>                                          | <b>-410 507</b>   | <b>-394 028</b>   |
| <b>AMORTISSEMENTS DE LA VALEUR DE PORTEFEUILLE</b>                               |                   |                   |
| <b>CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>                                          | <b>-772 716</b>   | <b>-785 149</b>   |
| Charges nettes d'exploitation                                                    | -472 146          | -450 134          |
| Charges salariales                                                               | -258 870          | -262 249          |
| Reprises des amortissements et dépréciations                                     | 141 855           | 232 356           |
| Dotations des amortissements et dépréciations                                    | -183 555          | -305 122          |
| <b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>                                  | <b>-432</b>       | <b>24 591</b>     |
| <b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>                                                     | <b>676 631</b>    | <b>621 256</b>    |
| <b>RÉSULTAT NET DE CHANGE</b>                                                    | <b>44</b>         | <b>-111</b>       |
| <b>CHARGES DE FINANCEMENT</b>                                                    | <b>-110 522</b>   | <b>-104 510</b>   |
| <b>QUOTE PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES</b> | <b>1 706</b>      | <b>-4 211</b>     |
| <b>DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION</b>                                     |                   |                   |
| <b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES</b>                                    |                   |                   |
| compte de liaison doit être égal à zéro en global                                | 0                 | 0                 |
| <b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>                                                  | <b>-188 407</b>   | <b>-163 241</b>   |
| Résultat net de l'ensemble consolidé                                             | 379 452           | 349 183           |
| Intérêts minoritaires                                                            | -7 185            | -7 942            |
| <b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>                                               | <b>372 266</b>    | <b>341 241</b>    |

## Tableau de Flux de Trésorerie consolidé - IFRS

En milliers de dirhams

|                                                                                                             | 2015.12         | 2014.12         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Résultat courant avant impôt</b>                                                                         | <b>567 859</b>  | <b>512 424</b>  |
| <b>Ajustements :</b>                                                                                        |                 |                 |
| Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions                                                  | 354 160         | 167 119         |
| Variation nette des provisions techniques                                                                   | -215 376        | -241 404        |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence                                                    | -1 706          | 4 211           |
| <b>Corrections des éléments inclus dans le résultat sans impact sur les flux de trésorerie</b>              | <b>137 078</b>  | <b>-70 074</b>  |
| Plus ou moins values nettes sur cessions                                                                    | -377 013        | -245 702        |
| Charges liées aux dettes de financement                                                                     | 80 548          | 75 261          |
| <b>Reclassement des opérations de financement et d'investissement</b>                                       | <b>-296 465</b> | <b>-170 441</b> |
| Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel                       | -34 743         | -25 827         |
| Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance et de réassurance                          | 104 792         | -173 602        |
| Variation des autres actifs et passifs                                                                      | -193 927        | 561 234         |
| Charge d'impôt exigible de l'exercice                                                                       | -172 056        | -133 928        |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence                                                          | 6 250           | 3 000           |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles</b>                                      | <b>118 788</b>  | <b>502 786</b>  |
| Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise                                 | -3 897          | -456            |
| Incidence des autres flux liés aux opérations d'investissements                                             |                 | 0               |
| Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre                                                         | -3 897          | -456            |
| <b>Cessions et remboursement des obligations</b>                                                            | <b>-4 800</b>   |                 |
| Cessions des actions et des opcv                                                                            | 380 486         | 637 913         |
| Cessions des immeubles                                                                                      | 3 752           | 0               |
| <b>Total flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements d'actifs financiers</b>                     | <b>379 438</b>  | <b>637 913</b>  |
| Acquisitions des obligations                                                                                | 231 613         | -256 553        |
| Acquisitions des actions et des opcv                                                                        | -280 824        | -154 739        |
| Acquisition des immeubles                                                                                   | -4 048          | -32 994         |
| <b>Total flux de trésorerie liés aux acquisitions d'actifs financiers</b>                                   | <b>-53 259</b>  | <b>-444 286</b> |
| Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles                                               | -62 219         | -98 531         |
| Total flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des immobilisations corporelles et incorporelles | -62 219         | -98 531         |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>                                     | <b>260 063</b>  | <b>94 640</b>   |
| <b>Dividendes payés</b>                                                                                     | <b>-155 031</b> | <b>-147 003</b> |
| Total flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires                                        | -155 031        | -147 003        |
| <b>Variation nettes des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements</b>                              | <b>7 976</b>    | <b>-3 477</b>   |
| Total variation nette des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements                                | 7 976           | -3 477          |
| <b>Trésorerie générée par les émissions de dettes financières</b>                                           | <b>-2 800</b>   | <b>851</b>      |
| Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières                                                | 11 336          | 8 755           |
| Intérêts payés sur dettes de financement                                                                    | -80 548         | -75 261         |
| Variation nette des comptes courants                                                                        | -300 239        | -330 039        |
| Total flux de trésorerie liés au financement du groupe                                                      | -372 251        | -395 694        |
| <b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>                                       | <b>-519 306</b> | <b>-546 174</b> |
| <b>Incidence des changements de principes comptables</b>                                                    | <b>-26</b>      |                 |
| Incidence de la différence à l'ouverture                                                                    | 0               |                 |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                                                                           | <b>-140 481</b> | <b>51 252</b>   |
| Trésorerie d'ouverture                                                                                      | -1 259          | -52 509         |
| Trésorerie de clôture                                                                                       | -141 740        | -1 257          |
| <b>Variation de la trésorerie</b>                                                                           | <b>-140 481</b> | <b>51 252</b>   |

## Etat du résultat net et autres éléments du résultat global

En milliers de dirhams

|                                                                                                    | 2015.12        | 2014.12        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>                                                        | <b>379 452</b> | <b>349 183</b> |
| <b>Produits nets comptabilisés directement en capitaux propres et recyclables en résultat</b>      | <b>-25 805</b> | <b>61 681</b>  |
| Variation de juste valeur sur actifs disponibles à la vente (nette de participation aux bénéfices) | -53 240        | 100 578        |
| Variation des écarts de conversion                                                                 |                |                |
| Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global                                       | 27 435         | -38 897        |
| <b>Produits nets comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables en résultat</b>  |                |                |
| Variation des réserves de réévaluation                                                             |                |                |
| Profits et pertes de conversion                                                                    |                |                |
| Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global                                   |                |                |
| <b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL</b>                                                                       | <b>353 647</b> | <b>410 864</b> |
| <b>Part du Groupe</b>                                                                              | <b>346 461</b> | <b>402 922</b> |
| <b>Part des minoritaires</b>                                                                       | <b>7 185</b>   | <b>7 942</b>   |

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés - IFRS

En milliers de dirhams

|                                                              | CAPITAL        | PRIMES D'ÉMISSION | RÉSERVES CONSOLIDÉES | RÉSULTAT CONSOLIDÉ PART DU GROUPE | RÉSERVES DE CONVERSION | CAPITAUX PROPRES PART GROUPE | INTÉRÊTS MINORITAIRES | TOTAL CAPITAUX PROPRES |
|--------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|----------------------|-----------------------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2014.12</b>         | <b>411 687</b> | <b>1 169 922</b>  | <b>886 634</b>       | <b>283 385</b>                    |                        | <b>2 751 628</b>             | <b>96 666</b>         | <b>2 848 294</b>       |
| Affectation du résultat en réserves à l'ouverture            |                |                   | 283 385              | -283 385                          |                        |                              |                       |                        |
| <b>Résultat de la période</b>                                |                |                   |                      | <b>341 241</b>                    |                        | <b>341 241</b>               | <b>7 942</b>          | <b>349 183</b>         |
| Produits et charges inscrits directement en capitaux propres |                |                   | 61 681               |                                   |                        | 61 681                       |                       | 61 681                 |
| <b>Résultat global de l'année</b>                            |                |                   | <b>61 681</b>        | <b>341 241</b>                    |                        | <b>402 922</b>               | <b>7 942</b>          | <b>410 864</b>         |
| Variation du capital de l'entreprise consolidante            |                |                   |                      |                                   |                        |                              |                       |                        |
| Effet de variation du périmètre                              |                |                   | -330                 |                                   |                        | -330                         | -126                  | -456                   |
| Dividendes versés                                            |                |                   | -140 168             |                                   |                        | -140 168                     | -6 835                | -147 003               |
| Effet des changements de méthodes comptables                 |                |                   | 1 240                |                                   |                        | 1 240                        | 578                   | 1 818                  |
| Autres impacts                                               |                |                   | 7 000                | 0                                 |                        | 7 000                        | 82                    | 7 083                  |
| <b>Clôture de l'exercice 2014.12</b>                         | <b>411 687</b> | <b>1 169 922</b>  | <b>1 099 442</b>     | <b>341 241</b>                    |                        | <b>3 022 292</b>             | <b>98 307</b>         | <b>3 120 600</b>       |
| <b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2015.12</b>         | <b>411 687</b> | <b>1 169 922</b>  | <b>1 099 442</b>     | <b>341 241</b>                    |                        | <b>3 022 292</b>             | <b>98 307</b>         | <b>3 120 600</b>       |
| Affectation du résultat en réserves à l'ouverture            |                |                   | 341 241              | -341 241                          |                        |                              |                       |                        |
| <b>Résultat de la période</b>                                |                |                   |                      | <b>372 266</b>                    |                        | <b>372 266</b>               | <b>7 185</b>          | <b>379 452</b>         |
| Produits et charges inscrits directement en capitaux propres |                |                   | -25 805              |                                   |                        | -25 805                      |                       | -25 805                |
| <b>Résultat global de l'année</b>                            |                |                   | <b>-25 805</b>       | <b>372 266</b>                    |                        | <b>346 461</b>               | <b>7 185</b>          | <b>353 647</b>         |
| Variation du capital de l'entreprise consolidante            |                |                   |                      |                                   |                        |                              |                       |                        |
| Effet de variation du périmètre                              |                |                   | -2 559               |                                   |                        | -2 559                       | -1 338                | -3 897                 |
| Dividendes versés                                            |                |                   | -148 206             |                                   |                        | -148 206                     | -6 825                | -155 031               |
| Effet des changements de méthodes comptables                 |                |                   | -944                 |                                   |                        | -944                         | -569                  | -1 513                 |
| Autres impacts                                               |                |                   | -13 592              | 0                                 |                        | -13 592                      |                       | -13 592                |
| <b>Clôture de l'exercice 2015.12</b>                         | <b>411 687</b> | <b>1 169 922</b>  | <b>1 249 577</b>     | <b>372 266</b>                    |                        | <b>3 203 453</b>             | <b>96 761</b>         | <b>3 300 214</b>       |

## Lecture des agrégats majeurs

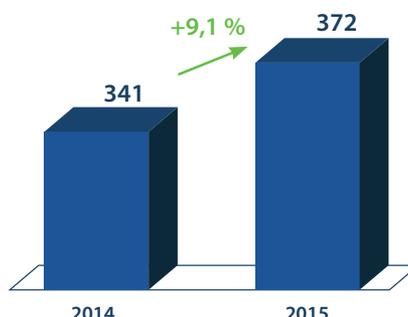
### Maintien de la croissance du chiffre d'affaires :

Au titre de l'exercice 2015, le chiffre d'affaires consolidé de SAHAM Assurance a enregistré une croissance de 4,8% pour s'établir à 4 208 MDH. En effet, comparé à la même période de l'exercice 2014, l'exercice 2015 s'est caractérisé par une évolution de 2,4% sur la branche vie pour un montant de 10,1 MDH, et une croissance de la branche non vie de 5,1% soit un montant de 183,9 MDH.

### Hausse du résultat net part du groupe :

Courant l'exercice 2015, le résultat net part du groupe a enregistré une nette augmentation de 9,1%, passant de 341 MDH au 31.12.2014 à 372 MDH au 31.12.2015.

Résultat Net Part du Groupe (millions de dirhams)



### Consolidation des fonds propres :

Renforcement des fonds propres et réalisation d'un résultat net part du groupe de l'ordre de 372 MDH.

## EXTRAIT DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### NOTE 1: PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

#### 1.1 Informations générales et faits marquants de l'exercice 2015

##### 1.1.1 Informations générales

- Compagnie marocaine d'assurance et filiale de SAHAM Group, la société SAHAM Assurance (ex CNIA SAADA ASSURANCE S.A) est cotée sur le marché principal de la bourse de Casablanca depuis 2010,
- Le siège social de la société SAHAM Assurance est situé au 216, bd Mohamed ZERKTOUNI 20000 Casablanca.

##### 1.1.2 Faits marquants de l'exercice

- Les états financiers consolidés et les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 07 mars 2016.

#### 1.2 Principes de préparation des comptes consolidés

Les sociétés du groupe SAHAM Assurance sont consolidées sur la base des états de synthèse arrêtés au 31 décembre 2015.

##### 1.2.1 Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés au 31 décembre 2015 et au 31 décembre 2014

En application des dispositions de la circulaire n° 06 /05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières CDVM relative à la publication et à la diffusion d'informations financières par les personnes morales faisant appel public à l'épargne, les états financiers consolidés de SAHAM Assurance au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015 ont été établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) applicables au 31 décembre 2014 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne (UE). Pour les besoins de comparaison, les états financiers 2015 reprennent les éléments de 2014.

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1er janvier 2013, ont été appliqués.

##### 1.2.2 Conformité aux normes comptables

Les états financiers consolidés de SAHAM Assurance ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) adoptées dans l'UE (Union européenne) et obligatoires au 31 décembre 2014 et qui ne présentent, dans les états financiers présentés, aucune différence avec les normes comptables publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

#### 1.3 Principes et méthodes de consolidation

Les comptes consolidés regroupent les états financiers de SAHAM Assurance et de ses filiales significatives. Les filiales désignent les entreprises pour lesquelles SAHAM Assurance, a directement ou indirectement, le pouvoir de diriger les activités pertinentes afin de pouvoir tirer des avantages de ces activités (« contrôle »).

Une filiale est significative dès lors qu'elle dépasse trois des quatre seuils suivants :

- Total actif : 0,5%
- Capitaux propres : 0,5%
- Résultat : 1%
- Chiffre d'affaires : 0,5%.

En plus, de ces critères quantitatifs, il est retenu un critère subjectif lié à la notion d'investissement stratégique ou non pour SAHAM Assurance. De ce fait, même si une société ne dépasse pas trois des quatre seuils de signification, elle peut être intégrée dans le périmètre de consolidation car jugée comme activité stratégique.

Les sociétés sur lesquelles SAHAM Assurance exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires ou une influence notable sont consolidées suivant la méthode de la mise en équivalence. Les pertes de valeur sont comptabilisées jusqu'à ce que la valeur comptable de la participation soit réduite à zéro. Les pertes de valeur additionnelles sont seulement comptabilisées quand SAHAM Assurance a une obligation de participer aux pertes ou d'effectuer des paiements au nom de l'entreprise.

Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle SAHAM Assurance en a obtenu le contrôle, et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes. Lorsque la date de clôture des états financiers des filiales est différente de la date de clôture de la société mère, des ajustements sont effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère. La différence entre les dates de clôture ne doit pas être supérieure à trois mois.

#### 1.4 Règles et méthodes d'évaluation

##### 1.4.1 Contrats émis par la compagnie

###### 1.4.1.1 Classification et mode de comptabilisation

Il existe deux catégories de contrats émis par SAHAM Assurance :

- Les contrats d'assurance et les contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire qui relèvent de la norme IFRS 4 ;
- Les contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire, qui relèvent de la norme IAS 39.

###### (a) Contrats d'assurance

Un contrat d'assurance est un contrat selon lequel une partie, l'assureur, accepte un risque d'assurance significatif d'une autre partie, le titulaire de la police, en convenant d'indemniser le titulaire de la police si un événement futur incertain spécifié, l'événement assuré, affecte de façon défavorable le titulaire de la police. Un risque d'assurance est un risque, autre que le risque financier, transféré du titulaire d'un contrat à l'émetteur. Ce risque est significatif dès lors qu'un événement assuré peut obliger un assureur à payer des prestations complémentaires significatives quel que soit le scénario, à l'exception des scénarii qui manquent de substance commerciale.

Les pratiques comptables existantes relatives aux contrats relevant de la norme IFRS 4 continuent à être appliquées, à l'exception des provisions d'égalisation telles que définies par la norme IFRS 4 et sous réserve que les provisions ainsi déterminées soient conformes au test d'adéquation des passifs prescrit par les normes internationales (voir note 1.4.1.2.d).

###### (b) Contrats financiers

Les contrats qui ne répondent pas à la définition d'un contrat d'assurance telle que décrite précédemment, sont classés en contrats financiers.

Les contrats financiers se décomposent en deux catégories : les contrats financiers avec et sans participation aux bénéfices discrétionnaire.

Une clause de participation discrétionnaire est définie comme étant le droit contractuel détenu par un souscripteur de bénéficier d'un versement supplémentaire ou d'une autre prestation dont le montant ou l'échéance est entièrement ou partiellement à la discrétion de l'assureur et dont la valorisation est fondée soit sur la performance d'un ensemble de contrats ou d'un contrat déterminé, soit sur le profit ou la perte de l'assureur, d'un fonds ou de toute autre entité ayant émis le contrat, soit sur les rendements de placements réalisés et/ ou latents d'un portefeuille d'actifs spécifiés détenus par l'émetteur.

Les méthodes comptables relatives aux contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire sont identiques à celles des contrats d'assurance, décrites précédemment. Les contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire sont traités conformément aux modalités d'évaluation, décrites dans la note 1.4.1.3.

#### 1.4.1.2 Evaluation des contrats d'assurance relevant de la norme IFRS 4

##### (a) Primes

Les primes émises correspondent aux émissions hors taxes brutes de réassurance, nettes d'annulations, de réductions et de ristournes, de la variation des primes à émettre et de la variation des primes à annuler.

Les primes émises ajustées de la variation des provisions pour primes non acquises, dont la définition est donnée ci-dessous, constituent les primes acquises.

##### (b) Charges des prestations des contrats

Les charges des prestations des contrats d'assurance comprennent essentiellement les prestations et frais payés et la variation des provisions de sinistres et des autres provisions techniques.

Les prestations et frais payés correspondent aux sinistres réglés nets des recours encaissés de l'exercice et aux versements périodiques de rentes. Ils incluent également les frais et commissions liés à la gestion des sinistres et au règlement des prestations. Les charges des prestations des contrats d'assurance Vie et des contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire regroupent :

- l'ensemble des prestations dès lors qu'elles ont fait l'objet d'un règlement au bénéficiaire ;
- les intérêts techniques et participations aux bénéfices pouvant être inclus dans ces prestations ;
- l'ensemble des frais supportés par la société d'assurance dans le cadre de la gestion et du règlement des prestations.

Elles comprennent également la participation aux bénéfices et la variation des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques.

##### (c) Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurances

Les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance sont calculées conformément aux exigences réglementaires.

###### Provisions pour primes non acquises

Les provisions techniques pour primes non acquises correspondent à la part des primes qui se rapportent à la période comprise entre la date d'inventaire et la prochaine échéance du contrat. Elles sont calculées au prorata temporis.

###### Provisions pour sinistres à payer

Les provisions pour sinistres à payer représentent l'estimation, nette des recours à encaisser, du coût de l'ensemble des sinistres non réglés à la clôture de l'exercice, qu'ils aient été déclarés ou non. Elles incluent également un chargement pour frais de gestion.

En risque construction, hormis les provisions pour sinistres à payer (déclarés ou non encore déclarés), il est constitué, séparément pour les garanties décennales de responsabilité civile et pour les garanties décennales de dommages ouvrage, une provision pour sinistres non encore manifestés.

Les provisions sont appréciées en fonction de la nature des risques spécifiques couverts, notamment les risques agricoles et climatiques ainsi que ceux qui présentent un fort caractère de saisonnalité.

###### Provisions mathématiques

Les provisions mathématiques correspondent à la différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés en tenant compte des probabilités de réalisation de ces engagements. Les provisions mathématiques s'inscrivent au passif du bilan à leur valeur technique brute de réassurance et de frais d'acquisition reportés.

Aucune provision pour aléas financiers n'est constatée dès lors que les provisions mathématiques ont été constituées sur la base de taux d'actualisation au plus égaux aux taux de rendement prévisionnels, prudemment estimés, des actifs affectés à leur représentation.

###### Provision pour participation aux bénéfices

La provision pour participation aux bénéfices se compose d'une provision pour participation aux bénéfices exigible et d'une provision pour participation aux bénéfices différée.

La provision pour participation aux bénéfices exigible comprend les montants identifiables, issus d'obligations réglementaires ou contractuelles, destinés aux assurés ou aux bénéficiaires des contrats sous la forme de participation aux bénéfices et de ristournes, dans la mesure où ces montants n'ont pas été crédités au compte de l'assuré ou inclus dans le poste « Provisions techniques Vie ».

La provision pour participation aux bénéfices différée comprend :

- la provision pour participation aux bénéfices inconditionnelle, qui est enregistrée quand une différence est constatée entre les bases de calcul des droits futurs dans les comptes individuels et dans les comptes consolidés ;
- la provision pour participation conditionnelle, qui est relative à la différence de droits constatés entre les comptes individuels et les comptes consolidés et dont l'exigibilité dépend d'une décision de gestion ou de la réalisation d'un événement.

Au cas particulier du retraitement dans les comptes consolidés de la réserve de capitalisation, une provision pour participation aux bénéfices différée est déterminée lorsque les hypothèses de gestion Actif/Passif démontrent une reprise probable et durable du stock de réserve de capitalisation. SAHAM Assurance n'a pas constaté de participation aux bénéfices différée sur le retraitement de la réserve de capitalisation.

###### Application de la comptabilité reflet

Concernant les contrats dits participatifs, SAHAM Assurance a décidé d'appliquer la comptabilité reflet (« shadow accounting »), qui vise à répercuter sur la valeur des passifs d'assurance, des frais d'acquisition reportés et des immobilisations incorporelles liées aux contrats d'assurance, les effets de la prise en compte des plus et moins-values latentes des actifs financiers évalués en juste valeur.

La participation aux bénéfices différée qui en résulte est comptabilisée en contrepartie de la réserve de réévaluation ou du résultat selon que la prise en compte de ces plus et moins-values aura été effectuée dans cette réserve ou au compte de résultat.

L'application de la comptabilité reflet est réalisée à partir d'un taux de participation aux bénéfices estimé et appliqué aux plus et moins-values latentes. Ce taux est obtenu à partir de l'application des conditions réglementaires et contractuelles du calcul de la participation aux bénéfices observé au cours des trois dernières années. Il convient toutefois de noter que cette estimation s'applique exclusivement aux plus et moins-values latentes afférentes à des actifs en représentation de provisions techniques relatives à des contrats incluant une clause de participation aux bénéfices discrétionnaire.

###### Autres provisions techniques

- Provisions mathématiques de rentes

Les provisions mathématiques de rentes représentent la valeur actuelle des engagements de l'entreprise en ce qui concerne les rentes et accessoires de rentes mis à sa charge.

- Provision globale de gestion

La provision de gestion est constituée lorsque pour une famille homogène de produits, les marges futures déterminées pour les besoins du calcul des frais d'acquisition reportés sont négatives.

##### (d) Test des suffisances des passifs

Un test d'adéquation des passifs visant à s'assurer que les passifs relevant de la norme IFRS 4 sont suffisants au regard des estimations actuelles de flux de trésorerie futurs générés par les contrats d'assurance est réalisé à chaque arrêté comptable. Les flux de trésorerie futurs résultant des contrats prennent en compte les garanties et options qui y sont attachées. Le cas échéant, et pour les besoins de ce test, les passifs d'assurance sont diminués des coûts d'acquisition reportés et des valeurs de portefeuille constatées lors de regroupement d'entreprises ou de transferts de contrats s'y rapportant. En cas d'insuffisance, les pertes potentielles sont comptabilisées en intégralité en contrepartie du résultat. Ce test est effectué une fois par an et au niveau de chaque entité consolidée selon la méthode de Best Estimate.

#### 1.4.1.3 Evaluation des contrats financiers relevant de la norme IAS 39

Les passifs relatifs à des contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire doivent être comptabilisés selon le principe de la comptabilité de dépôt. Ainsi, les primes perçues et les prestations sont comptabilisées au bilan. Les chargements et les frais de gestion des contrats sont enregistrés en résultat. Les revenus non acquis sont étalés sur la durée estimée du contrat.

Cette catégorie inclut principalement des contrats en unités de compte et des contrats indexés qui ne répondent pas à la définition de contrats d'assurance et de contrats financiers avec participation discrétionnaire. Les engagements afférents à ces contrats sont évalués à la valeur vénale de l'unité de compte à l'inventaire.

Les coûts accessoires directement liés à la gestion des placements d'un contrat financier sont comptabilisés à l'actif s'ils peuvent être identifiés séparément et évalués de manière fiable et s'il est probable qu'ils seront recouverts. Cet actif qui correspond au droit contractuel acquis par SAHAM Assurance sur les bénéfices résultant de la gestion des placements est amorti sur la durée de cette gestion et de façon symétrique avec la comptabilisation du profit correspondant.

#### 1.4.1.4 Opérations de réassurance

##### (a) Acceptations

Les acceptations en réassurance sont comptabilisées traitées par traitées sans décalage sur la base d'une appréciation des affaires acceptées. Ces opérations sont classées selon les mêmes règles que celles qui sont décrites à propos des contrats d'assurance ou des contrats financiers dans la note 1.4.1.1. Classification. En l'absence d'informations suffisantes de la part de la cédante, des estimations sont effectuées.

Un dépôt actif est enregistré pour le montant de la contrepartie donnée aux cédants et rétrocedants.

##### (b) Cessions

Les cessions en réassurance sont comptabilisées en conformité avec les termes des différents traités et selon les mêmes règles que celles décrites dans la note 1.4.1.1 relative aux contrats d'assurance et aux contrats financiers. Un dépôt passif est enregistré pour le montant de la contrepartie reçue des cessionnaires et rétrocessionnaires.

# COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS SAHAM ASSURANCE AU 31 DÉCEMBRE 2015



## NOTE 2 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation de SAHAM Assurance se présente comme suit entre le 31.12.2014 et le 31.12.2015 :

| Entité                 | % de contrôle au 31.12.2015 | Méthode de consolidation au 31.12.2015 | % de contrôle au 31.12.2014 | Méthode de consolidation au 31.12.2014 |
|------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Saham Assurance        | 100%                        | IG                                     | 100%                        | IG                                     |
| Saham Assistance       | 25%                         | MEE                                    | 25%                         | MEE                                    |
| Tasrif                 | 68,68%                      | IG                                     | 68,21%                      | IG                                     |
| Saham Asset Management | 100%                        | IG                                     | 100%                        | IG                                     |
| Saham Hôtels           | 100%                        | IG                                     | 100%                        | IG                                     |
| Luxor                  | 100%                        | IG                                     | 100%                        | IG                                     |
| Espace Développement   | 50%                         | MEE                                    | 50%                         | MEE                                    |
| Riad Partners          | 100%                        | IG                                     | 100%                        | IG                                     |
| Tertia                 | 100%                        | IG                                     | 100%                        | IG                                     |
| Agdal Salé             | 100%                        | IG                                     | 100%                        | IG                                     |
| Tamaris Garden         | 100%                        | IG                                     | 100%                        | IG                                     |

IG : Intégration Globale ;  
MEE : Mise En Equivalence

## NOTE 3 : NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

### Primes émises et produits des autres activités

|                                           | 2015.12        |                  |                  | 2014.12        |                  |                  |
|-------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
|                                           | Vie            | Non Vie          | Total            | Vie            | Non Vie          | Total            |
| Primes émises                             | 362 764        | 3 410 272        | 3 773 036        | 370 850        | 3 309 027        | 3 679 877        |
| Autres produits hors activité d'assurance | 72 007         | 363 420          | 435 427          | 53 827         | 280 730          | 334 557          |
| <b>Total</b>                              | <b>434 771</b> | <b>3 773 692</b> | <b>4 208 463</b> | <b>424 677</b> | <b>3 589 757</b> | <b>4 014 434</b> |

### Produits nets de placement

|                                                                       | Exercice 2015.12 | Exercice 2014.12 |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Revenus des immeubles                                                 | 50 466           | 25 738           |
| Revenus - Avances et avances en compte courant - entités immobilières | 52 026           | 65 786           |
| Revenus obligations                                                   | 136 617          | 144 893          |
| Surcote / décote obligations                                          | 0                | 0                |
| Revenus instruments de capitaux propres                               | 109 911          | 125 603          |
| Revenus des OPCVM                                                     |                  |                  |
| Revenus prêts aux assurés                                             |                  |                  |
| Revenus des autres prêts                                              | 1 162            | 3 783            |
| Revenus trésorerie et équivalents de trésorerie                       | 20 281           | 16 736           |
| Intérêts sur les découverts bancaires                                 |                  |                  |
| Frais de gestion des placements                                       | -53 341          | -60 898          |
| Plus values sur cession des Immeubles                                 | 3 752            | -84 944          |
| Plus value de cession - Obligations                                   | -200             |                  |
| Plus value de cession - Instruments de capitaux propres               | 380 486          | 616 635          |
| Plus values de cession - OPCVM                                        | -88 038          | -306 937         |
| Variation des dépréciations sur placements                            | -312 803         | -78 030          |
| <b>Produits nets de placements</b>                                    | <b>300 319</b>   | <b>468 365</b>   |

### Charges nettes d'exploitation

|                                         | Exercice 2015.12 | Exercice 2014.12 |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| Achats de marchandises revendus         | -55 045          | -56 450          |
| Consommation de matières et fournitures | -20 150          | -13 777          |
| Autres charges opérationnelles          | -51 969          | -47 495          |
| Autres produits opérationnels           | 29 695           | 26 180           |
| Charges externes                        | -192 731         | -257 520         |
| Impôts et taxes                         | -27 272          | -25 443          |
| Pertes sur créances irrécouvrables      | -154 674         | -75 629          |
| <b>Charges nettes d'exploitation</b>    | <b>-472 146</b>  | <b>-450 134</b>  |

Evolution des charges nettes d'exploitation de 22 MDH au terme de l'exercice 2015, atteignant un montant de 472 MDH.

### Charges techniques des activités d'assurance

|                                                                      | 2015.12         |                   |                   | 2014.12         |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
|                                                                      | Vie             | Non Vie           | Total             | Vie             | Non Vie           | Total             |
| Sinistres payés                                                      | -523 602        | -2 136 546        | -2 660 148        | -945 262        | -1 861 550        | -2 806 812        |
| Variation provisions mathématiques                                   | 91 272          | -1 853            | 89 419            | 85 189          | -31 427           | 53 762            |
| Variation des provisions pour sinistres à payer                      | 68 794          | 10 738            | 79 532            | 408 061         | -217 651          | 190 410           |
| Variation des provisions pour frais de gestion de sinistres          |                 |                   |                   | 2 225           | -8 297            | -6 072            |
| Variation provisions pour participation aux bénéfices                | -54 455         | 0                 | -54 455           | 16 543          | -1 500            | 15 043            |
| Variation de la participation aux bénéfices différés actif (par P&L) | -30 854         |                   | -30 854           | 1 357           |                   | 1 357             |
| Variation des autres provisions techniques                           |                 | -12 993           | -12 993           |                 | 0                 | 0                 |
| Variation de la provision pour capitalisation                        | 169 148         | 0                 | 169 148           | -5 004          | 0                 | -5 004            |
| Variation des provisions pour risques en cours                       |                 |                   |                   |                 |                   |                   |
| Variation des provisions d'exigibilité                               |                 |                   |                   | 7 054           |                   | 7 054             |
| <b>Total</b>                                                         | <b>-279 697</b> | <b>-2 140 654</b> | <b>-2 420 351</b> | <b>-436 891</b> | <b>-2 113 371</b> | <b>-2 550 262</b> |

L'exercice 2015 s'est caractérisé par la diminution des charges techniques des activités d'assurance relatives à la branche vie atteignant un montant de 279 MDH. La branche non vie a connu quant à elle, une légère augmentation de 28 KDH, passant de 2 113 MDH en 2014 à 2 141 MDH à fin 2015.

## NOTE 4 : NOTE RELATIVE AU BILAN

### Autres actifs incorporels

|                                                        | 2015.12         | 2014.12         |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Autres Immobilisations incorporelles                   | 338 141         | 331 208         |
| <b>Total brut</b>                                      | <b>338 141</b>  | <b>331 208</b>  |
| Amortissement des Autres Immobilisations incorporelles | -209 883        | -195 028        |
| <b>Total amortissement</b>                             | <b>-209 883</b> | <b>-195 028</b> |
| <b>Total net</b>                                       | <b>128 258</b>  | <b>136 180</b>  |

### Immobilier de placement

| Immobiliers de placements                        | 2015.12          | 2014.12          |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Terrains                                         | 526 983          | 524 115          |
| Constructions                                    | 826 389          | 825 209          |
| Autres placements immobiliers                    | 136 459          | 159 112          |
| <b>Total brut</b>                                | <b>1 489 831</b> | <b>1 508 436</b> |
| Dépréciation des terrains                        |                  |                  |
| Amortissement des constructions                  | -256 814         | -235 292         |
| Amortissements des autres placements immobiliers | -4 146           | -4 146           |
| <b>Total amortissement / dépréciations</b>       | <b>-260 960</b>  | <b>-239 438</b>  |
| <b>Total net</b>                                 | <b>1 228 871</b> | <b>1 268 998</b> |

### Impôts différés

| Impôts différés actif                               | 2015.12        | 2014.12        |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Impôts sur les instruments financiers               | 149 642        | 78 986         |
| Impôts sur les immeubles de placement               | 1 193          | 1 193          |
| Impôts sur les déficits fiscaux et crédits d'impôts | 6 484          | 9 127          |
| Impôts sur les différences temporaires en social    | 1 855          | 1 855          |
| Impôts sur les avantages au personnel               | 25 103         | 24 282         |
| Impôts sur les immobilisations incorporelles        | 17 546         | 20 393         |
| Impôts sur les immobilisations corporelles          | 1 124          | 1 354          |
| Autres                                              | 25 360         | 16 978         |
| <b>Total</b>                                        | <b>228 307</b> | <b>154 168</b> |

| Impôts différés passif                       | 2015.12        | 2014.12        |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Impôts sur les instruments financiers        | 173 423        | 170 919        |
| Impôts sur les immeubles de placement        | 11 182         | 10 009         |
| Impôts sur les immobilisations incorporelles | 17 562         | 18 575         |
| Impôts sur les immobilisations corporelles   | 35 342         | 37 893         |
| Autres                                       | 264 652        | 212 641        |
| <b>Total</b>                                 | <b>502 161</b> | <b>450 037</b> |

### Créances relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

| Ventilation par nature                                                                                         | 2015.12          |                 |                  | 2014.12          |                 |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
|                                                                                                                | Brut             | Dépréciation    | Net              | Brut             | Dépréciation    | Net              |
| Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'assurance                                                   |                  |                 |                  |                  |                 |                  |
| Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'acceptation                                                 |                  |                 |                  |                  |                 |                  |
| Primes acquise non émises                                                                                      | 116 528          |                 | 116 528          | 134 708          |                 | 134 708          |
| Comptes courants avec d'autres compagnies d'assurance                                                          | 207 857          | -4 778          | 203 079          | 360 177          | -4 778          | 355 399          |
| Créances sur des assurés                                                                                       | 0                | 0               | 0                | 0                | 0               | 0                |
| Créances sur des courtiers et agents généraux relatives à des opérations d'assurance directe ou d'acceptations | 1 843 169        | -704 502        | 1 138 667        | 1 940 203        | -781 195        | 1 159 008        |
| <b>Total</b>                                                                                                   | <b>2 167 554</b> | <b>-709 280</b> | <b>1 458 274</b> | <b>2 435 088</b> | <b>-785 973</b> | <b>1 649 115</b> |

### Dettes relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

| Dettes relatives aux contrats d'assurance et de réassurance par nature                                       | 2015.12        | 2014.12        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'assurance - crédit                                        |                |                |
| Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations de réassurance (cession) - crédit                           | 328 043        | 354 713        |
| Comptes courants créditeur avec d'autres compagnies d'assurance                                              | 259 624        | 389 288        |
| Dettes envers les assurés                                                                                    |                |                |
| Dettes sur des courtiers et agents généraux relatives à des opérations d'assurance directe ou d'acceptations | 149 141        | 133 736        |
| <b>Total</b>                                                                                                 | <b>736 808</b> | <b>877 737</b> |

## NOTE 5 : NOTE RELATIVE À LA SITUATION FINANCIÈRE

### Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers

| Part des réassureurs dans les provisions d'assurance Non Vie                                                               | 2015.12          | 2014.12          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Provisions pour primes non acquises                                                                                        | 133 007          | 140 628          |
| Provisions pour sinistres à payer                                                                                          | 623 567          | 657 708          |
| Autres provisions techniques                                                                                               | 552              | 1 760            |
| <b>Total</b>                                                                                                               | <b>757 126</b>   | <b>800 096</b>   |
| Part des réassureurs dans les provisions d'assurance Vie                                                                   |                  |                  |
| Provisions d'assurance vie                                                                                                 | 430 902          | 459 175          |
| Provisions pour sinistres à payer                                                                                          | 96 589           | 110 387          |
| Provisions pour participations aux bénéfices                                                                               |                  |                  |
| Autres provisions techniques                                                                                               |                  |                  |
| <b>Total</b>                                                                                                               | <b>527 491</b>   | <b>569 562</b>   |
| Part des réassureurs dans les provisions des contrats financiers                                                           |                  |                  |
| <b>Total part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers</b> | <b>1 284 617</b> | <b>1 369 658</b> |

### Participation aux bénéfices différés

|                                                                                   | 2015.12        |                |                | 2014.12       |                |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
|                                                                                   | PBDA           | PBDP           | Total          | PBDA          | PBDP           | Total           |
| Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par résultat         | 298 216        | 31 289         | 266 927        | 1 618         | 148 001        | 1 183           |
| Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par capitaux propres | 68 072         | 187 563        | -119 491       | 68 072        | 39 997         | -119 491        |
| <b>Total</b>                                                                      | <b>366 288</b> | <b>218 852</b> | <b>147 436</b> | <b>69 690</b> | <b>187 998</b> | <b>-118 308</b> |

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

|                                     | 2015.12        | 2014.12        |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Equivalents de trésorerie           |                |                |
| Disponibilité (Banque, CCP, caisse) | 111 034        | 169 844        |
| <b>Total</b>                        | <b>111 034</b> | <b>169 844</b> |

**NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE**

**Information sectorielle par secteur d'activité**

|                                                                           | 2015.12           |                                 |                                                   |                   | 2014.12           |                                 |                                                   |                   |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|
|                                                                           | ASSURANCE         | AUTRES ACTIVITÉS HORS ASSURANCE | ÉLIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS | TOTAL             | ASSURANCE         | AUTRES ACTIVITÉS HORS ASSURANCE | ÉLIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS | TOTAL             |
| Chiffre d'affaires                                                        | 3 773 036         | 456 404                         | -20 977                                           | <b>4 208 463</b>  | 3 679 877         | 357 491                         | -22 934                                           | <b>4 014 434</b>  |
| Résultat d'exploitation                                                   | 566 883           | 178 014                         | -68 266                                           | <b>676 631</b>    | 551 144           | 120 038                         | -49 926                                           | <b>621 256</b>    |
| Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises |                   | 1 706                           |                                                   | <b>1 706</b>      |                   | -4 211                          |                                                   | <b>-4 211</b>     |
| Charge ou produit d'IS                                                    | -148 337          | -40 572                         | 502                                               | <b>-188 407</b>   | -148 499          | -15 243                         | 501                                               | <b>-163 241</b>   |
| Résultat net                                                              | 364 131           | 41 389                          | -33 254                                           | <b>372 266</b>    | 356 719           | 203                             | -15 681                                           | <b>341 241</b>    |
| Capitaux propres                                                          | 2 484 471         | 228 081                         | 587 675                                           | <b>3 300 227</b>  | 2 296 004         | 217 582                         | 607 014                                           | <b>3 120 600</b>  |
| Dettes de financements                                                    | 546 490           | 69 794                          | -175                                              | <b>616 109</b>    | 518 000           | 89 996                          | -175                                              | <b>607 821</b>    |
| Placements                                                                | 12 130 271        | 106 418                         | -1 833 007                                        | <b>10 403 682</b> | 12 500 958        | 106 018                         | -1 644 844                                        | <b>10 962 132</b> |
| Amortissements d'actifs corporels et incorporels                          | -607 274          | -261 593                        | -455 141                                          | <b>-1 324 008</b> | -551 686          | -221 020                        | -453 469                                          | <b>-1 226 175</b> |
| Titres mis en équivalence                                                 |                   | 25 684                          | 64 907                                            | <b>90 591</b>     |                   | 30 587                          | 64 907                                            | <b>95 494</b>     |
| Acquisitions d'actifs non courants                                        | 21 586            | 40 633                          |                                                   | <b>62 219</b>     | 78 409            | 20 122                          |                                                   | <b>98 531</b>     |
| <b>Total actif</b>                                                        | <b>17 496 411</b> | <b>3 054 024</b>                | <b>-908 327</b>                                   | <b>19 642 108</b> | <b>17 678 775</b> | <b>3 058 179</b>                | <b>-912 348</b>                                   | <b>19 824 606</b> |

**Information sectorielle par zone géographique**

|                                                                           | 2015.12           |                    |              |        |                                                   |                   | 2014.12           |                    |              |        |                                                   |                   |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|--------------|--------|---------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|--------|---------------------------------------------------|-------------------|
|                                                                           | MAROC             | AFRIQUE HORS MAROC | MOYEN ORIENT | AUTRES | ÉLIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS | TOTAL             | MAROC             | AFRIQUE HORS MAROC | MOYEN ORIENT | AUTRES | ÉLIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS | TOTAL             |
| Chiffre d'affaires                                                        | 4 229 440         |                    |              |        | -20 977                                           | <b>4 208 463</b>  | 4 037 368         |                    |              |        | -22 934                                           | <b>4 014 434</b>  |
| Résultat d'exploitation                                                   | 744 897           |                    |              |        | -68 266                                           | <b>676 631</b>    | 671 182           |                    |              |        | -49 926                                           | <b>621 256</b>    |
| Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises | 1 706             |                    |              |        |                                                   | <b>1 706</b>      | -4 211            |                    |              |        |                                                   | <b>-4 211</b>     |
| Charge ou produit d'IS                                                    | -188 909          |                    |              |        | 502                                               | <b>-188 407</b>   | -163 742          |                    |              |        | 501                                               | <b>-163 241</b>   |
| Résultat net                                                              | 405 520           |                    |              |        | -33 254                                           | <b>372 266</b>    | 356 922           |                    |              |        | -15 681                                           | <b>341 254</b>    |
| Capitaux propres                                                          | 2 712 552         |                    |              |        | 587 675                                           | <b>3 300 227</b>  | 2 513 586         |                    |              |        | 607 014                                           | <b>3 120 600</b>  |
| Dettes de financements                                                    | 616 284           |                    |              |        | -175                                              | <b>616 109</b>    | 607 996           |                    |              |        | -175                                              | <b>607 821</b>    |
| Placements                                                                | 12 236 689        |                    |              |        | -1 833 007                                        | <b>10 403 682</b> | 12 606 976        |                    |              |        | -1 644 844                                        | <b>10 962 132</b> |
| Amortissements d'actifs corporels et incorporels                          | -868 867          |                    |              |        | -455 141                                          | <b>-1 324 008</b> | -772 706          |                    |              |        | -453 469                                          | <b>-1 226 175</b> |
| Titres mis en équivalence                                                 | 25 684            |                    |              |        | 64 907                                            | <b>90 591</b>     | 30 587            |                    |              |        | 64 907                                            | <b>95 494</b>     |
| Acquisitions d'actifs non courants                                        | 62 219            |                    |              |        |                                                   | <b>62 219</b>     | 98 531            |                    |              |        | 0                                                 | <b>98 531</b>     |
| <b>Total actif</b>                                                        | <b>20 550 435</b> |                    |              |        | <b>-908 327</b>                                   | <b>19 642 108</b> | <b>20 736 954</b> |                    |              |        | <b>-912 348</b>                                   | <b>19 824 606</b> |



47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la société  
**SAHAM Assurance**  
216, boulevard Zerktouni  
Casablanca

**COOPERS AUDIT**

83, avenue Hassan II  
20 100 Casablanca  
Maroc

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS**  
**EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2015**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés en normes IFRS ci-joints de SAHAM Assurance et de ses filiales (Groupe SAHAM Assurance) comprenant l'état de la situation financière au 31 décembre 2015, ainsi que le compte de résultat consolidé, l'état de résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 3.300.227 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 379.452.

**Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux Normes IFRS. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité de l'Auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion sur les états financiers consolidés**

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble SAHAM Assurance constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans les notes aux états financiers consolidés.

Casablanca, le 25 mars 2016

**Les Commissaires aux Comptes**

FIDAROC GRANT THORNTON



Faïçal MEKOUAR  
Associé

COOPERS AUDIT MAROC S.A

COOPERS AUDIT MAROC

Siège: 83 Avenue Hassan II  
CASABLANCA  
Bureau: 50 - 52, Bd Abdelatif Benkador  
CASABLANCA  
Tel 0522 42 11 90 - Fax 0522 27 47 34

Abdelaziz ALMECHAT  
Associé



47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca  
Maroc

COOPERS AUDIT

83, avenue Hassan II  
20 100 Casablanca  
Maroc

Aux Actionnaires de la société  
SAHAM Assurance  
216, boulevard Zerktouni  
Casablanca

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2015

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 7 mai 2013, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société SAHAM ASSURANCE, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 3.529.145.940,85 dont un bénéfice net de MAD 340.029.529,71.

**Responsabilité de la Direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité de l'Auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

**Opinion sur les états de synthèse**

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société SAHAM ASSURANCE au 31 décembre 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

**Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 25 mars 2016

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON



FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Conseil  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél: 0522 24 83 00 - Fax: 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

COOPERS AUDIT MAROC S.A



COOPERS AUDIT MAROC  
Siège: 83 Avenue Hassan II  
CASABLANCA  
Bureau: 50 : Bd Abdelatif Benkadour  
CASABLANCA  
Tel 0522 42 11 90 - Fax 0522 27 47 34

Abdelaziz ALMECHATT  
Associé