

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS

SAHAM ASSURANCE au 31 décembre 2017



Bilan consolidé IFRS

En milliers de dirhams

| ACTIF | 2017.12 | 2016.12 |
|--|-------------------|-------------------|
| Ecart d'acquisition | 1 388 156 | 1 321 628 |
| Valeurs des portefeuilles de contrat des sociétés d'assurance acquis | | |
| Autres immobilisations incorporelles | 171 435 | 118 530 |
| ACTIFS INCORPORELS | 1 559 591 | 1 440 158 |
| Immobiliers de placement | 1 449 907 | 1 122 885 |
| Placements financiers | 10 593 634 | 10 188 584 |
| PLACEMENTS | 12 043 541 | 11 311 469 |
| INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES | 117 300 | 106 210 |
| CRÉANCES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT | 1 264 531 | 1 364 638 |
| PART DES CESSIONNAIRES ET RÉTROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS | 1 087 971 | 1 187 743 |
| Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles | 659 259 | 641 748 |
| Participation aux bénéfices différés actif | 22 051 | 8 788 |
| Impôts différés actif | 112 445 | 112 658 |
| Stocks | 1 708 930 | 1 244 857 |
| Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance | 1 526 372 | 1 730 393 |
| Créances d'impôts exigibles | 420 779 | 315 245 |
| Autres créances | 913 352 | 1 056 031 |
| AUTRES ACTIFS | 5 363 188 | 5 109 720 |
| ACTIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES | | |
| TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRESORERIE | 179 051 | 170 124 |
| TOTAL ACTIF | 21 615 173 | 20 690 062 |
| PASSIF | 2017.12 | 2016.12 |
| Capital | 411 687 | 411 687 |
| Primes d'émission et de fusion | 1 169 922 | 1 169 922 |
| Réserves consolidées | 2 080 716 | 1 710 786 |
| Ecart de conversion | | |
| Résultat net-part du groupe | 563 869 | 317 881 |
| CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE | 4 226 195 | 3 610 276 |
| INTÉRÊTS NON ASSORTIS DE CONTRÔLE | 98 521 | 100 682 |
| CAPITAUX PROPRES | 4 324 715 | 3 710 958 |
| Provisions pour risques et charges | 101 573 | 91 552 |
| Dettes de financement | 654 306 | 634 538 |
| PASSIFS À LONG TERME | 755 879 | 726 090 |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurances | 12 442 508 | 11 877 220 |
| Passifs techniques relatifs à des contrats d'investissements | | |
| Participation aux bénéfices différés passif | 99 238 | 46 269 |
| PASSIFS TECHNIQUES DES COMPAGNIES D'ASSURANCE | 12 541 746 | 11 923 489 |
| Impôts différés passif | 750 839 | 532 630 |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance | 740 619 | 749 246 |
| Dettes d'impôts exigible et autres dettes d'impôts | 308 532 | 302 780 |
| Autres dettes | 949 706 | 1 451 414 |
| AUTRES PASSIFS | 2 749 696 | 3 036 070 |
| DETTES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT | 1 017 876 | 1 052 242 |
| DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME | 225 261 | 241 212 |
| PASSIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES | | |
| TOTAL PASSIF | 21 615 173 | 20 690 062 |

Compte de résultat consolidé IFRS

En milliers de dirhams

| | 2017.12 | 2016.12 |
|--|-------------------|-------------------|
| Primes émises | 4 846 037 | 4 391 820 |
| Variation des primes non acquises | -4 607 | 42 861 |
| PRIMES ACQUISES | 4 841 430 | 4 434 681 |
| AUTRES PRODUITS HORS ACTIVITÉ D'ASSURANCE | 337 612 | 305 551 |
| Résultat des placements | 637 588 | 373 684 |
| Produits sur les placements | 932 211 | 749 623 |
| Charges sur les placements | -294 623 | -375 939 |
| Variation des dépréciations sur placements | -85 132 | 46 217 |
| Reprises des dépréciations sur les placements | 38 859 | 162 314 |
| Dotations des dépréciations sur les placements | -123 991 | -116 097 |
| RÉSULTAT NET DE PLACEMENT | 552 456 | 419 901 |
| CHARGES TECHNIQUES DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE | -3 505 079 | -3 138 542 |
| RÉSULTAT NET DES CESSIONS EN RÉASSURANCE | -176 226 | -174 787 |
| FRAIS D'ACQUISITION DES CONTRATS | -475 966 | -437 813 |
| AMORTISSEMENTS DE LA VALEUR DE PORTEFEUILLE | | |
| CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION | -712 386 | -691 530 |
| Charges nettes d'exploitation | -312 279 | -444 459 |
| Charges salariales | -303 180 | -278 466 |
| Reprises des amortissements et dépréciations | 33 792 | 173 275 |
| Dotations des amortissements et dépréciations | -130 719 | -141 880 |
| AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS | -20 586 | -93 193 |
| RÉSULTAT OPÉRATIONNEL | 841 255 | 624 268 |
| RÉSULTAT NET DE CHANGE | 139 | 124 |
| CHARGES DE FINANCEMENT | -58 162 | -84 540 |
| QUOTE PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES | 12 404 | 22 462 |
| DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION | | |
| RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES | | |
| compte de liaison doit être égal à zéro en global | | |
| IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS | -221 560 | -233 227 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 574 076 | 329 086 |
| Intérêts minoritaires | -10 206 | -11 205 |
| RÉSULTAT NET PART DU GROUPE | 563 869 | 317 881 |

Tableau de Flux de Trésorerie consolidé – IFRS

En milliers de dirhams

| | 2017.12 | 2016.12 |
|---|-----------------|-----------------|
| RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT | 795 636 | 562 314 |
| AJUSTEMENTS | | |
| Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions | 179 615 | 34 584 |
| Variation nette des provisions techniques | 689 574 | 547 667 |
| Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence | -12 404 | -22 462 |
| CORRECTIONS DES ÉLÉMENTS INCLUS DANS LE RÉSULTAT SANS IMPACT SUR LES FLUX DE TRESORERIE | 856 785 | 559 789 |
| Plus ou moins values nettes sur cessions | -329 435 | -389 123 |
| Charges liées aux dettes de financement | 44 868 | 62 714 |
| RECLASSEMENT DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT | -284 567 | -326 409 |
| Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel | 43 882 | -21 736 |
| Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance et de réassurance | -164 495 | -332 079 |
| Variation des autres actifs et passifs | -129 451 | 38 578 |
| Charge d'impôt exigible de l'exercice | -207 179 | -217 945 |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | 8 750 | 7 000 |
| FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | 919 361 | 269 512 |
| Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise | -104 790 | -4 297 |
| Cessions de titres de participations consolidés nette de la trésorerie cédée | | |
| Incidence des autres flux liés aux opérations d'investissements | 17 086 | 46 400 |
| FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE | -87 704 | 42 103 |
| Cessions et remboursement des obligations | | -313 614 |
| Cessions des actions et des OPCVM | 471 607 | 401 411 |
| Cessions des immeubles | 0 | 3 136 |
| Total flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements d'actifs financiers | 471 607 | 90 933 |
| Acquisitions des obligations | 519 | 22 625 |
| Acquisitions des actions et des OPCVM | -68 499 | -297 533 |
| Acquisition des immeubles | -147 494 | -12 446 |
| TOTAL FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX ACQUISITIONS D'ACTIFS FINANCIERS | -215 474 | -287 354 |
| Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles | | 403 |
| Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles | -159 836 | -57 506 |
| Total flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des immobilisations corporelles et incorporelles | -159 836 | -57 103 |
| FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | 8 593 | -211 421 |
| DIVIDENDES PAYÉS | -175 889 | -171 348 |
| Total flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires | -175 889 | -171 348 |
| VARIATION NETTES DES DÉPÔTS À TERME, DES AUTRES PRÊTS ET CAUTIONNEMENTS | -785 200 | -11 207 |
| Total variation nette des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements | -785 200 | -11 207 |
| TRESORERIE GÉNÉRÉE PAR LES ÉMISSIONS DE DETTES FINANCIÈRES | -2 122 | -2 420 |
| Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières | -9 820 | -282 708 |
| Intérêts payés sur dettes de financement | -44 868 | -62 714 |
| Variation nette des comptes courants | 94 083 | 542 958 |
| Total flux de trésorerie liés au financement du groupe | 37 273 | 195 116 |
| FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | -923 816 | 12 561 |
| INCIDENCE DES CHANGEMENTS DE PRINCIPES COMPTABLES | 20 740 | |
| Incidence de la différence à l'ouverture | 0 | |
| Variation de la trésorerie | 24 878 | 70 652 |
| Trésorerie d'ouverture | -71 088 | -141 740 |
| Trésorerie de clôture | -46 210 | -71 088 |
| VARIATION DE LA TRESORERIE | 24 878 | 70 652 |

Etat du résultat net et autres éléments du résultat global

En milliers de dirhams

| | 2017.12 | 2016.12 |
|--|----------------|----------------|
| RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ | 574 076 | 329 086 |
| PRODUITS NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES ET RECYCLABLES EN RÉSULTAT | 254 831 | 227 247 |
| Variation de juste valeur sur actifs disponibles à la vente (nette de participation aux bénéfices) | 404 493 | 359 696 |
| Variation des écarts de conversion | | |
| Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global | -149 662 | -132 449 |
| PRODUITS NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES ET NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT | | |
| Variation des réserves de réévaluation | | |
| Profits et pertes de conversion | | |
| Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global | | |
| RÉSULTAT GLOBAL TOTAL | 828 907 | 556 333 |
| PART DU GROUPE | 818 700 | 545 128 |
| PART DES MINORITAIRES | 10 206 | 11 205 |

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 |
|--|----------------|-------------------|----------------------|-----------------------------------|------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Situation à l'ouverture de l'exercice 2016.12 | 411 687 | 1 169 922 | 1 249 621 | 372 266 | | 3 203 497 | 96 731 | 3 300 227 |
| Affectation du résultat en réserves à l'ouverture | | | 372 266 | -372 266 | | | | |
| Résultat de la période | | | | 317 881 | | 317 881 | 11 205 | 329 086 |
| Produits et charges inscrits directement en capitaux propres | | | 227 247 | | | 227 247 | | 227 247 |
| Résultat global de l'année | | | 227 247 | 317 881 | | 545 128 | 11 205 | 556 333 |
| Variation du capital de l'entreprise consolidante | | | | | | | | |
| Effet de variation du périmètre | | | -3 149 | | -3 149 | | -718 | -3 867 |
| Dividendes versés | | | -164 623 | | -164 623 | | -6 725 | -171 348 |
| Effet des changements de méthodes comptables | | | 3 082 | | 3 082 | | | 3 082 |
| Autres impacts | | | 26 341 | | 26 341 | | 190 | 26 531 |
| CLÔTURE DE L'EXERCICE 2016.12 | 411 687 | 1 169 922 | 1 710 786 | 317 881 | | 3 610 276 | 100 682 | 3 710 958 |
| Situation à l'ouverture de l'exercice 2017.12 | 411 687 | 1 169 922 | 1 710 786 | 317 881 | | 3 610 276 | 100 682 | 3 710 958 |
| Affectation du résultat en réserves à l'ouverture | | | 317 881 | -317 881 | | | | |
| Résultat de la période | | | | 563 869 | | 563 869 | 10 206 | 574 076 |
| Produits et charges inscrits directement en capitaux propres | | | 254 831 | | | 254 831 | | 254 831 |
| Résultat global de l'année | | | 254 831 | 563 869 | | 818 700 | 10 206 | 828 907 |
| Variation du capital de l'entreprise consolidante | | | | | | | | |
| Effet de variation du périmètre | | | -219 346 | 0 | -219 346 | | -1 008 | -220 354 |
| Dividendes versés | | | -164 548 | | -164 548 | | -11 341 | -175 889 |
| Effet des changements de méthodes comptables | | | 66 430 | | 66 430 | | -44 | 66 386 |
| Autres impacts | | | 114 682 | 0 | 114 682 | | 25 | 114 707 |
| CLÔTURE DE L'EXERCICE 2017.12 | 411 687 | 1 169 922 | 2 080 716 | 563 869 | | 4 226 195 | 98 521 | 4 324 715 |

Lecture des agrégats majeurs

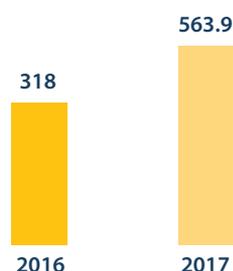
Chiffre d'affaires :

SAHAM Assurance a enregistré une croissance de 10,35 % en termes de chiffre d'affaires pour s'établir à 5 184 MDH. Cette performance provient essentiellement de l'enregistrement d'une nette amélioration sur la branche vie de + 27,9% pour un montant de 254 MDH, et de la croissance de la branche non vie de +6,1 % soit un montant de 231,9 MDH.

Résultat net part du Groupe :

Le résultat net part du groupe a enregistré une hausse de 77,4 % passant de 317,8 MDH au 31 décembre 2016 à 563,9 MDH au 31 décembre 2017.

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 563,9 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 2017

1.1.1 Informations générales

- Compagnie marocaine d'assurance et filiale de SAHAM Group, la société SAHAM Assurance 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 2018.

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 2017.

1.2.1 Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés au 31 Décembre 2017 et au 31 Décembre 2016

En application des dispositions de la circulaire n°06/05 de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux AMMC 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 2017 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 2017 reprennent les éléments de 2016.

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 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 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 scénarios 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 discrétionnaires.

Une clause de participation discrétionnaire est définie comme étant le droit contractuel détenu par un souscripteur de bénéficiaire 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 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. Classification et mode de comptabilisation

(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 présentant 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 dit 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 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 estimés 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 discrétionnaires 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 au 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 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 et 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 traité 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 rétrocédant.

(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 récessionnaires.

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS

SAHAM ASSURANCE au 31 décembre 2017



NOTE 2 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation de SAHAM Assurance se présente comme suit entre le 31.12.2016 et le 31.12.2017 :

| Entité | % de contrôle au 31.12.2017 | Méthode de consolidation au 31.12.2017 | % de contrôle au 31.12.2016 | Méthode de consolidation au 31.12.2016 |
|------------------------|-----------------------------|--|-----------------------------|--|
| Saham Assurance | 100% | IG | 100% | IG |
| Saham Assistance | 25% | MEE | 25% | MEE |
| Tasrif | 69,28% | IG | 68,93% | IG |
| Saham Asset Management | 100% | IG | 100% | IG |
| Saham Hôtels | 100% | IG | 100% | IG |
| Luxor | 100% | IG | 100% | IG |
| Espace Développement | 100% | IG | 50% | MEE |
| Ryad Partners | 100% | IG | 100% | IG |
| Tertia | 100% | IG | 100% | IG |
| Agdal Salé | 100% | IG | 100% | IG |
| Tamaris Garden | 100% | IG | 100% | IG |
| Errahma | 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

| | 31/12/17 | | | 31/12/16 | | |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| | Vie | Non Vie | Total | Vie | Non Vie | Total |
| Primes émises | 1 023 254 | 3 822 783 | 4 846 037 | 774 039 | 3 617 781 | 4 391 820 |
| Autres produits hors activité d'assurance | 144 470 | 193 142 | 337 612 | 139 392 | 166 159 | 305 551 |
| TOTAL | 1 167 724 | 4 015 925 | 5 183 649 | 913 431 | 3 783 940 | 4 697 371 |

Produits nets de placement

| | 31/12/2017 | 31/12/16 |
|---|----------------|----------------|
| Revenus des immeubles | 61 828 | 52 528 |
| Revenus - Avances et avances en compte courant - entités immobilières | 11 734 | 47 939 |
| Revenus obligations | 100 506 | 113 960 |
| Surcote / décote obligations | -4 593 | -3 723 |
| Revenus instruments de capitaux propres | 167 007 | 119 747 |
| Revenus prêts aux assurés | 26 | |
| revenus des autres prêts | 9 491 | 13 898 |
| Revenus trésorerie et équivalents de trésorerie | 130 | 727 |
| Frais de gestion des placements | -38 077 | -231 772 |
| Plus values sur cession des Immeubles | | 3 136 |
| Plus value de cession - Instruments de capitaux propres | 400 343 | 305 126 |
| Plus values de cession - OPCVM | -178 932 | -47 882 |
| Variation des dépréciations sur placements | -85 132 | 46 217 |
| +/- valeur de consolidation | 108 125 | |
| PRODUITS NETS DE PLACEMENTS | 552 456 | 419 901 |

Charges nettes d'exploitation

| | 31/12/17 | 31/12/16 |
|---|-----------------|-----------------|
| Achats de marchandises revendus | 28 402 | -107 205 |
| Consommation de matières et fournitures | 6 167 | 160 173 |
| Autres charges opérationnelles | -36 371 | -63 502 |
| Autres produits opérationnels | 61 797 | 63 771 |
| Charges externes | -287 710 | -269 476 |
| Impôts et taxes | -39 989 | -31 959 |
| Pertes sur créances irrécouvrables | -44 575 | -196 261 |
| CHARGES NETTES D'EXPLOITATION | -312 279 | -444 459 |

Charges techniques des activités d'assurance

| | 31/12/17 | | | 31/12/2016 | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-------------------|
| | Vie | Non Vie | Total | Vie | Non Vie | Total |
| Sinistres payés | -501 553 | -2 456 254 | -2 957 807 | -519 004 | -2 104 920 | -2 623 924 |
| Variation provisions mathématiques | -572 182 | 34 697 | -537 485 | -312 229 | 35 896 | -276 333 |
| Variation des provisions pour sinistres à payer | 33 765 | -74 524 | -40 759 | 57 026 | -276 994 | -219 968 |
| Variation des provisions pour frais de gestion de sinistres | -2 635 | -1 911 | -4 546 | 1 468 | | 1 468 |
| Variation provisions pour participation aux bénéfices | 24 524 | | 24 524 | -33 100 | | -33 100 |
| Variation de la participation aux bénéfices différée actif (par P&L) | 13 401 | | 13 401 | 12 536 | | 12 536 |
| Variations des autres provisions techniques | | | | | | |
| Variation de la provision pour capitalisation | | | | | | |
| Variation des provisions pour risques en cours | | -2 407 | -2 407 | | 779 | 779 |
| Variation des provisions d'exigibilité | | | | | | |
| TOTAL | -1 004 680 | -2 500 399 | -3 505 079 | -793 303 | -2 345 239 | -3 138 542 |

NOTE 4 : NOTE RELATIVE AU BILAN

Autres actifs incorporels

| Autres immobilisations incorporelles | 2017.12 | 2016.12 |
|--|-----------------|-----------------|
| Autres Immobilisations incorporelles | 405 497 | 341 802 |
| TOTAL BRUT | 405 497 | 341 802 |
| Amortissement des Autres Immobilisations incorporelles | -234 062 | -223 272 |
| TOTAL AMORTISSEMENT | -234 062 | -223 272 |
| TOTAL NET | 171 435 | 118 530 |

Immobilier de placement

| IMMOBILIERS DE PLACEMENTS | 2017.12 | 2016.12 |
|--|------------------|------------------|
| Terrains | 724 120 | 483 142 |
| Constructions | 1 015 813 | 900 381 |
| Autres placements immobiliers | 35 055 | 30 005 |
| TOTAL BRUT | 1 774 988 | 1 413 528 |
| Dépréciation des terrains | | |
| Amortissement des constructions | -325 081 | -290 643 |
| Amortissements des autres placements immobiliers | | |
| TOTAL AMORTISSEMENT / DÉPRÉCIATIONS | -325 081 | -290 643 |
| TOTAL NET | 1 449 907 | 1 122 885 |

Impôts différés

| IMPOTS DIFFERES ACTIF | 2017.12 | 2016.12 |
|---|----------------|----------------|
| Impôts sur les instruments financiers | 21 399 | 24 902 |
| Impôts sur les immeubles de placement | 488 | 488 |
| Impôts sur les déficits fiscaux et crédits d'impôts | 9 219 | 10 264 |
| Impôts sur les différences temporaires en social | 1 855 | 1 855 |
| Impôts sur les avantages au personnel | 32 178 | 28 521 |
| Impôts sur les immobilisations incorporelles | 3 288 | 2 610 |
| Impôts sur les immobilisations corporelles | 123 | 123 |
| Autres | 43 895 | 43 895 |
| TOTAL | 112 445 | 112 658 |
| IMPOTS DIFFERES PASSIF | 2017.12 | 2016.12 |
| Impôts sur les instruments financiers | 319 486 | 195 918 |
| Impôts sur les immeubles de placement | 12 176 | 12 637 |
| Impôts sur les immobilisations incorporelles | 4 | 1 217 |
| Impôts sur les immobilisations corporelles | 37 874 | 31 838 |
| Autres | 381 299 | 291 020 |
| TOTAL | 750 839 | 532 630 |

Créances relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

| VENTILATION PAR NATURE | 2017.12 | | | 2016.12 | | |
|--|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
| | Brut | Dépréciation | Net | Brut | Dépréciation | Net |
| Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'assurance | | | | | | |
| Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'acceptation | | | | | | |
| Primes acquises non émises | 181 883 | | 181 883 | 185 007 | | 185 007 |
| Comptes courants avec d'autres compagnies d'assurance | 306 651 | | 306 651 | 291 422 | | 291 422 |
| Créances sur des assurés | | | | | | |
| Créances sur des courtiers et agents généraux relatives à des opérations d'assurance directe ou d'acceptations | 1 645 868 | -608 030 | 1 037 838 | 1 850 713 | -596 749 | 1 253 964 |
| TOTAL | 2 134 402 | -608 030 | 1 526 372 | 2 327 142 | -596 749 | 1 730 393 |

Dettes relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

| DETTES RELATIVES AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE PAR NATURE | 2017.12 | 2016.12 |
|--|----------------|----------------|
| Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'assurance - crédit | | |
| Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations de réassurance (cession) - crédit | | 303 986 |
| Comptes courants créditeur avec d'autres compagnies d'assurance | | 274 278 |
| Dettes envers les assurés | | |
| Dettes sur des courtiers et agents généraux relatives à des opérations d'assurance directe ou d'acceptations | | 162 355 |
| TOTAL | 740 619 | 749 246 |

NOTE 5 : NOTE RELATIVE À LA SITUATION FINANCIÈRE

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

| PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS D'ASSURANCE NON VIE | 2017.12 | 2016.12 |
|---|------------------|------------------|
| Provisions pour primes non acquises | 61 261 | 99 104 |
| Provisions pour sinistres à payer | 581 856 | 601 920 |
| Autres provisions techniques | | |
| TOTAL | 643 117 | 701 024 |
| PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS D'ASSURANCE VIE | | |
| Provisions d'assurance vie | 377 208 | 407 659 |
| Provisions pour sinistres à payer | 67 646 | 79 060 |
| Provisions pour participations aux bénéfices | | |
| Autres provisions techniques | | |
| TOTAL | 444 854 | 486 719 |
| PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS DES CONTRATS FINANCIERS | | |
| TOTAL PART DES CESSIONNAIRES ET RÉCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS | 1 087 971 | 1 187 743 |

Participation aux bénéfices différés

| | 2017.12 | | | 2016.12 | | |
|---|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|----------------|
| | PBDA | PBDP | Total | PBDA | PBDP | Total |
| Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par résultat | 20 235 | 1 991 | 18 244 | 6 972 | 2 129 | 4 843 |
| Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par capitaux propres | 1 816 | 97 247 | -95 431 | 1 816 | 44 140 | -42 324 |
| TOTAL | 22 051 | 99 238 | -77 187 | 8 788 | 46 269 | -37 481 |

Trésorerie et équivalents de trésorerie

| | 2017.12 | 2016.12 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Dettes financières à court terme | 225 261 | 241 212 |
| Disponibilité (Banque, CCP, caisse) | 179 051 | 170 124 |
| TRÉSORERIE NETTE | -46 210 | -71 088 |

NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

Information sectorielle par secteur d'activité

| | 2017.12 | | | | 2016.12 | | | |
|---|-------------------|---------------------------------|---|-------------------|-------------------|---------------------------------|---|-------------------|
| | 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 | 4 846 037 | 362 192 | -24 580 | 5 183 649 | 4 391 820 | 326 658 | -21 107 | 4 697 371 |
| Résultat d'exploitation | 681 012 | 156 248 | 3 995 | 841 255 | 538 837 | 156 986 | -71 555 | 624 268 |
| Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises | | 12 404 | | 12 404 | | 22 462 | | 22 462 |
| Charge ou produit d'is | -184 537 | -37 525 | 502 | -221 560 | -198 065 | -35 664 | 502 | -233 227 |
| Résultat net | 464 765 | 40 485 | 58 619 | 563 869 | 310 715 | 45 737 | -38 571 | 317 881 |
| Capitaux propres | 3 409 417 | 721 791 | 193 507 | 4 324 715 | 2 878 948 | 295 075 | 536 935 | 3 710 958 |
| Dettes de financements | 608 257 | 46 224 | -175 | 654 306 | 576 547 | 58 166 | -175 | 634 538 |
| Placements | 13 959 017 | 210 888 | -2 126 364 | 12 043 541 | 12 722 118 | 106 418 | -1 517 067 | 11 311 469 |
| Amortissements d'actifs corporels et incorporels | -739 079 | -363 916 | -454 339 | -1 557 334 | -674 912 | -311 694 | -452 667 | -1 439 273 |
| Titres mis en équivalence | | 52 393 | 64 907 | 117 300 | | 41 303 | 64 907 | 106 210 |
| Acquisitions d'actifs non courants | 87 151 | 72 685 | | 159 836 | 21 118 | 36 388 | | 57 506 |
| TOTAL ACTIF | 19 290 466 | 4 286 644 | -1 961 937 | 21 615 173 | 18 379 432 | 3 688 844 | -1 378 214 | 20 690 062 |

Information sectorielle par zone géographique

| | 2017.12 | | | | | | 2016.12 | | | | | |
|---|-------------------|--------------------|--------------|--------|---|-------------------|-------------------|--------------------|--------------|--------|---|-------------------|
| | 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 | 5 208 229 | | | | -24 580 | 5 183 649 | 4 718 478 | | | | -21 107 | 4 697 371 |
| Résultat d'exploitation | 837 260 | | | | 3 995 | 841 255 | 695 823 | | | | -71 555 | 624 268 |
| Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises | 12 404 | | | | | 12 404 | 22 462 | | | | | 22 462 |
| Charge ou produit d'is | -222 062 | | | | 502 | -221 560 | -233 729 | | | | 502 | -233 227 |
| Résultat net | 505 250 | | | | 58 619 | 563 869 | 356 452 | | | | -38 571 | 317 881 |
| Capitaux propres | 4 131 208 | | | | 193 507 | 4 324 715 | 3 174 023 | | | | 536 935 | 3 710 958 |
| Dettes de financements | 654 481 | | | | -175 | 654 306 | 634 713 | | | | -175 | 634 538 |
| Placements | 14 169 905 | | | | -2 126 364 | 12 043 541 | 12 828 536 | | | | -1 517 067 | 11 311 469 |
| Amortissements d'actifs corporels et incorporels | -1 102 995 | | | | -454 339 | -1 557 334 | -986 606 | | | | -452 667 | -1 439 273 |
| Titres mis en équivalence | 52 393 | | | | 64 907 | 117 300 | 41 303 | | | | 64 907 | 106 210 |
| Acquisitions d'actifs non courants | 159 836 | | | | | 159 836 | 57 506 | | | | -21 097 | 36 409 |
| TOTAL ACTIF | 23 577 110 | | | | -1 961 937 | 21 615 173 | 22 068 276 | | | | -1 378 214 | 20 690 062 |

Deloitte

288, Boulevard Mohamed Zerktouni
20 050 Casablanca
Maroc

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

COOPERS AUDIT

83, avenue Hassan II
20 100 Casablanca
Maroc

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la compagnie 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 2017. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 3.921.950.173,72 MAD, dont un bénéfice net de 440.533.815,94 MAD.

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 oeuvre 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 compagnie Saham Assurance au 31 décembre 2017, 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.

Par ailleurs et conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi sur la société anonyme, nous vous informons qu'au cours de l'exercice 2017, la compagnie SAHAM ASSURANCE a procédé à l'acquisition de 50% du capital de la société ESPACE DEVELOPPEMENT.

Casablanca, le 08 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

FAWZI BRITEL
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Abdelmechatt
Tél: 0522 27 47 34 - Fax: 0522 27 47 34

Deloitte.

288, Boulevard Mohamed Zerktouni
20 050 Casablanca
Maroc

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

COOPERS AUDIT

83, avenue Hassan II
20 100 Casablanca
Maroc

RAPPORT D'AUDIT SUR LES COMPTES CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

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 2017, 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 4.324.715 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 574.076.

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 entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2017, 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 08 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

FAWZI BRITEL
Associé

288, Boulevard Mohamed Zerktouni
Tél: 05 22 22 22 22 - Fax: 05 22 22 22 22

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Abdelkader MECHATT
Tél: 0522 43 11 90 - Fax: 0522 27 47 34