

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS SAHAM ASSURANCE AU 30 JUIN 2017



Bilan consolidé IFRS

En milliers de dirhams

ACTIF	2017.06	2016.12
Ecart d'acquisition	1 321 628	1 321 628
Valeurs des portefeuilles de contrat des sociétés d'assurance acquis		
Autres immobilisations incorporelles	140 573	118 530
ACTIFS INCORPORELS	1 462 201	1 440 158
Immobiliers de placement	1 238 226	1 122 885
Placements financiers	9 885 147	10 188 584
PLACEMENTS	11 123 373	11 311 469
INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES	105 614	106 210
CRÉANCES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1 355 339	1 364 638
PART DES CÉSSIONNAIRES ET RÉTROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS	1 164 876	1 187 743
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	656 480	641 748
Participation aux bénéfices différés actif	10 310	8 788
Impôts différés actif	115 217	112 658
Stocks	1 240 502	1 244 857
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	1 790 691	1 730 393
Créances d'impôts exigibles	267 000	315 245
Autres créances	1 337 146	1 056 031
AUTRES ACTIFS	5 417 346	5 109 720
ACTIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES		
TÉRORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TÉRORERIE	135 414	170 124
TOTAL ACTIF	20 764 163	20 690 062
PASSIF	2017.06	2016.12
Capital	411 687	411 687
Primes d'émission et de fusion	1 169 922	1 169 922
Réserves consolidées	1 893 509	1 710 786
Ecart de conversion		
Résultat net-part du groupe	211 650	317 881
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	3 686 767	3 610 276
INTÉRÊTS NON ASSORTIS DE CONTRÔLE	92 972	100 682
CAPITAUX PROPRES	3 779 739	3 710 958
Provisions pour risques et charges	93 137	91 552
Dettes de financement	644 532	634 538
PASSIFS À LONG TERME	737 669	726 090
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurances	12 214 311	11 877 220
Passifs techniques relatifs à des contrats d'investissements		
Participation aux bénéfices différés passif	29 184	46 269
PASSIFS TECHNIQUES DES COMPAGNIES D'ASSURANCE	12 243 495	11 923 489
Impôts différés passif	550 064	532 630
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	848 473	749 246
Dettes d'impôts exigibles et autres dettes d'impôts	241 191	302 780
Autres dettes	872 282	1 451 414
AUTRES PASSIFS	2 512 010	3 036 070
DETTES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1 075 652	1 052 242
DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME	415 598	241 212
PASSIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES		
TOTAL PASSIF	20 764 163	20 690 062

Compte de résultat consolidé IFRS

En milliers de dirhams

	2017.06	2016.06
Primes émises	2 482 133	2 262 157
Variation des primes non acquises	-253 520	-278 809
PRIMES ACQUISES	2 228 613	1 983 348
AUTRES PRODUITS HORS ACTIVITÉ D'ASSURANCE	152 586	163 352
Résultat des placements	383 492	165 493
Produits sur les placements	430 008	464 094
Charges sur les placements	-46 516	-298 601
Variation des dépréciations sur placements	-63 524	20 741
Reprises des dépréciations sur les placements	25 103	159 608
Dotations des dépréciations sur les placements	-88 627	-138 867
RÉSULTAT NET DE PLACEMENT	319 968	186 234
CHARGES TECHNIQUES DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	-1 649 955	-1 357 398
RÉSULTAT NET DES CÉSSIONS EN RÉASSURANCE	-90 098	-85 058
FRAIS D'ACQUISITION DES CONTRATS	-219 220	-210 986
AMORTISSEMENTS DE LA VALEUR DE PORTEFEUILLE		
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	-367 295	-350 309
Charges nettes d'exploitation	-152 617	-128 141
Charges salariales	-145 503	-135 710
Reprises des amortissements et dépréciations	9 359	3 561
Dotations des amortissements et dépréciations	-78 534	-90 019
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	-10 229	-529
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	364 370	328 654
RÉSULTAT NET DE CHANGE	40	48
CHARGES DE FINANCEMENT	-32 377	-40 941
QUOTE PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES	8 199	2 163
DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION		
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES		
compte de liaison doit être égal à zéro en global		
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	-123 902	-106 515
Résultat net de l'ensemble consolidé	216 330	183 409
Intérêts minoritaires	-4 680	4 543
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	211 650	178 865

Tableau de Flux de Trésorerie consolidé – IFRS

En milliers de dirhams

	2017.06	2016.06
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	340 232	289 924
Ajustements :		
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	107 128	169 680
Variation nette des provisions techniques	307 792	177 550
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-8 199	-2 163
Corrections des éléments inclus dans le résultat sans impact sur les flux de trésorerie	406 721	345 067
Plus ou moins values nettes sur cessions	-111 431	-125 575
Charges liées aux dettes de financement	23 695	26 422
Reclassement des opérations de financement et d'investissement	-87 736	-99 153
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	11 562	59 604
Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance et de réassurance	90 991	-209 555
Variation des autres actifs et passifs	-563 998	-41 089
Charge d'impôt exigible de l'exercice	-128 481	-136 679
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	8 750	7 000
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	78 041	215 119
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	-2 117	-4 297
Cessions de titres de participations consolidés nette de la trésorerie cédée		
Incidence des autres flux liés aux opérations d'investissements		46 400
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	-2 117	42 103
Cessions et remboursement des obligations	162 282	
Cessions des actions et des opcv	165 036	205 407
Cessions des immeubles		343
Total flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements d'actifs financiers	327 318	205 750
Acquisitions des obligations	519	-27 695
Acquisitions des actions et des opcv	-44 446	-305 477
Acquisition des immeubles	-13 289	
Total flux de trésorerie liés aux acquisitions d'actifs financiers	-57 216	-333 172
Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles		
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	-83 041	-20 079
Total flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	-83 041	-20 079
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	184 944	-105 398
Dividendes payés	-175 889	-171 428
Total flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-175 889	-171 428
Variation nettes des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements	-105 311	1 600
Total variation nette des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements	-105 311	1 600
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	-1 140	-1 210
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	-4 721	-4 601
Intérêts payés sur dettes de financement	-23 695	-26 422
Variation nette des comptes courants	-161 325	75 011
Total flux de trésorerie liés au financement du groupe	-190 881	42 778
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-472 081	-127 050
Incidence des changements de principes comptables		
Incidence de la différence à l'ouverture		
Variation de la trésorerie	-209 096	-17 329
Trésorerie d'ouverture	-71 088	-141 740
Trésorerie de clôture	-280 184	-159 069
Variation de la trésorerie	-209 096	-17 329

Etat du résultat net et autres éléments du résultat global

En milliers de dirhams

	2017.06	2016.06
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	216 330	183 409
PRODUITS NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES ET RECYCLABLES EN RÉSULTAT	35 327	88 855
Variation de juste valeur sur actifs disponibles à la vente (nette de participation aux bénéfices)	56 075	96 198
Variation des écarts de conversion		
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	-20 748	-7 343
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	251 657	272 264
PART DU GROUPE	246 977	267 720
PART DES MINORITAIRES	4 680	4 543

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 2017.06	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				211 650		211 650	4 680	216 330
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres			35 327			35 327		35 327
Résultat global de l'année			35 327	211 650		246 977	4 680	251 657
Variation du capital de l'entreprise consolidante								
Effet de variation du périmètre			-1 112		-1 112		-1 005	-2 117
Dividendes versés			-164 548		-164 548		-11 341	-175 889
Effet des changements de méthodes comptables			123		123		-44	79
Autres impacts			-4 949		-4 949			-4 949
CLÔTURE DE L'EXERCICE 2017.06	411 687	1 169 922	1 893 509	211 650		3 686 767	92 972	3 779 739

Lecture des agrégats majeurs

Chiffre d'affaires :

SAHAM Assurance a enregistré une croissance de 9% en termes de chiffre d'affaires pour s'établir à 2 635 MDH. Cette performance provient essentiellement de l'enregistrement d'une nette amélioration sur la branche vie de + 78% pour un montant de 186 MDH, et du maintien de la croissance de la branche non vie de +1% soit un montant de 23 MDH.

Résultat net part du Groupe :

Le résultat net part du groupe a enregistré une hausse de 19% passant de 179 MDH au 30 juin 2016 à 211,7 MDH au 30 juin 2017.

Consolidation des fonds propres :

Renforcement des fonds propres et réalisation d'un résultat net part du groupe de l'ordre de 211,6 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 2016

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 14 septembre 2017.

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 30 Juin 2017.

1.2.1 Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés au 30 Juin 2017 et au 30 Juin 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 2016 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 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 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 traité 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 rétrocessionnaires.

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS SAHAM ASSURANCE AU 30 JUIN 2017



NOTE 2 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation de SAHAM Assurance se présente comme suit entre le 30 Juin 2017 et le 30 Juin 2016 :

Entité	% de contrôle au 30 Juin 2017	Méthode de consolidation au 30 Juin 2017	% de Contrôle au 30 Juin 2016	Méthode de consolidation au 30 Juin 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	50%	MEE	50%	MEE
Riyad 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

	Au 30 Juin 2017			Au 30 Juin 2016		
	Vie	Non Vie	Total	Vie	Non Vie	Total
Primes émises	354 715	2 127 418	2 482 133	200 830	2 061 327	2 262 157
Autres produits hors activité d'assurance	69 398	83 188	152 586	37 229	126 123	163 352
TOTAL	424 113	2 210 606	2 634 719	238 059	2 187 450	2 425 509

Produits nets de placement

	Au 30 Juin 2017	Au 30 Juin 2016
Revenus des immeubles	27 712	25 225
Revenus - Avances et avances en compte courant - entités immobilières	20 566	10 920
Revenus obligations	52 860	97 823
Surcote / décote obligations	-2 345	-1 004
Revenus instruments de capitaux propres	162 516	102 694
Revenus prêts aux assurés	10	0
revenus des autres prêts	3 653	19 617
Revenus trésorerie et équivalents de trésorerie	0	3 069
Frais de gestion des placements	-35 035	-198 344
Plus values sur cession des Immeubles	0	343
Plus value de cession - Instruments de capitaux propres	119 116	137 175
Plus values de cession - OPCVM	34 439	-32 025
Variation des dépréciations sur placements	-63 524	20 741
PRODUITS NETS DE PLACEMENTS	319 968	186 234

Charges nettes d'exploitation

	Au 30 Juin 2017	Au 30 Juin 2016
Achats de marchandises revendus	20 115	-134 937
Consommation de matières et fournitures	-10 093	158 321
Autres charges opérationnelles	-18 206	-28 360
Autres produits opérationnels	17 656	20 293
Charges externes	-110 306	-120 800
Impôts et taxes	-24 301	-20 986
Pertes sur créances irrécouvrables	-27 482	-1 672
CHARGES NETTES D'EXPLOITATION	-152 617	-128 141

Charges techniques des activités d'assurance

	Au 30 Juin 2017			Au 30 Juin 2016		
	Vie	Non Vie	Total	Vie	Non Vie	Total
Sinistres payés	-234 423	-1 333 538	-1 567 961	-245 216	-1 207 399	-1 452 615
Variation provisions mathématiques	-130 735	17 728	-113 007	27 326		27 326
Variation des provisions pour sinistres à payer	3 788	82 068	85 856	14 175	43 466	57 641
Variation des provisions pour frais de gestion de sinistres	7		7		2 528	2 528
Variation provisions pour participation aux bénéfices	-52 165		-52 165	-55 535		-55 535
Variation de la participation aux bénéfices différée actif (par P&L)	1 577		1 577	62 854		62 854
Variations des autres provisions techniques						
Variation de la provision pour capitalisation						
Variation des provisions pour risques en cours		-4 262	-4 262			
Variation des provisions d'exigibilité						
TOTAL	-411 951	-1 238 004	-1 649 955	-196 396	-1 161 405	-1 357 801

NOTE 4 : NOTE RELATIVE AU BILAN

Autres actifs incorporels

Autres immobilisations incorporelles	2017.06	2016.12
Autres Immobilisations incorporelles	369 906	341 802
TOTAL BRUT	369 906	341 802
Amortissement des Autres Immobilisations incorporelles	-229 333	-223 272
TOTAL AMORTISSEMENT	-229 333	-223 272
TOTAL NET	140 573	118 530

Immobilier de placement

IMMOBILIERS DE PLACEMENTS	2017.06	2016.12
Terrains	609 413	483 142
Constructions	906 344	900 381
Autres placements immobiliers	30 362	30 005
TOTAL BRUT	1 546 119	1 413 528
Dépréciation des terrains		
Amortissement des constructions	-307 893	-290 643
Amortissements des autres placements immobiliers		
TOTAL AMORTISSEMENT / DÉPRÉCIATIONS	-307 893	-290 643
TOTAL NET	1 238 226	1 122 885

Impôts différés

IMPOTS DIFFERES ACTIF	2017.06	2016.12
Impôts sur les instruments financiers	23 853	24 902
Impôts sur les immeubles de placement	488	488
Impôts sur les déficits fiscaux et crédits d'impôts	10 077	10 264
Impôts sur les différences temporaires en social	1 855	1 855
Impôts sur les avantages au personnel	29 061	28 521
Impôts sur les immobilisations incorporelles	1 766	2 610
Impôts sur les immobilisations corporelles	4 222	123
Autres	43 895	43 895
TOTAL	115 217	112 658

IMPOTS DIFFERES PASSIF	2017.06	2016.12
Impôts sur les instruments financiers	210 800	195 918
Impôts sur les immeubles de placement	12 390	12 637
Impôts sur les immobilisations incorporelles	-192	1 217
Impôts sur les immobilisations corporelles	36 145	31 838
Autres	290 921	291 020
TOTAL	550 064	532 630

Créances relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

VENTILATION PAR NATURE	2017.06			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	163 465		163 465	185 007		185 007
Comptes courants avec d'autres compagnies d'assurance	377 150		377 150	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	1 878 631	-628 555	1 250 076	1 850 713	-596 749	1 253 964
TOTAL	2 419 246	-628 555	1 790 691	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	2017.06	2016.12
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'assurance - crédit		
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations de réassurance (cession) - crédit	254 997	251 128
Comptes courants créditeur avec d'autres compagnies d'assurance	425 051	366 533
Dettes envers les assurés		
Dettes sur des courtiers et agents généraux relatives à des opérations d'assurance directe ou d'acceptations	168 425	131 585
TOTAL	848 473	749 246

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	2017.06	2016.12
Provisions pour primes non acquises	96 067	99 104
Provisions pour sinistres à payer	593 349	601 920
Autres provisions techniques		
TOTAL	689 416	701 024
PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS D'ASSURANCE VIE		
Provisions d'assurance vie	401 260	407 659
Provisions pour sinistres à payer	74 200	79 060
Provisions pour participations aux bénéfices		
Autres provisions techniques		
TOTAL	475 460	486 719
PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS DES CONTRATS FINANCIERS		
TOTAL PART DES CESSIONNAIRES ET RÉTROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS	1 164 876	1 187 743

Participation aux bénéfices différés

	2017.06			2016.12		
	PBDA	PBDP	Total	PBDA	PBDP	Total
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par résultat	8 494	2 074	6 420	6 972	2 129	4 843
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par capitaux propres	1 816	27 110	-25 294	1 816	44 140	-42 324
TOTAL	10 310	29 184	-18 874	8 788	46 269	-37 481

Trésorerie et équivalents de trésorerie

	2017.06	2016.12
Dettes financières à court terme	415 598	241 212
Disponibilité (Banque, CCP, caisse)	135 414	170 124
TRÉSORERIE NETTE	-280 184	-71 088

NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

Information sectorielle par secteur d'activité

	2017.06				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	2 482 133	161 927	-9 341	2 634 719	4 391 820	326 658	-21 107	4 697 371
Résultat d'exploitation	371 540	53 279	-60 449	364 370	538 837	156 986	-71 555	624 268
Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises		8 199		8 199		22 462		22 462
Charge ou produit d'is	-107 978	-16 175	251	-123 902	-198 065	-35 664	502	-233 227
Résultat net	247 707	7 247	-43 304	211 650	310 715	45 737	-38 571	317 881
Capitaux propres	2 997 307	597 501	184 931	3 779 739	2 878 948	295 075	536 935	3 710 958
Dettes de financements	592 402	52 305	-175	644 532	576 547	58 166	-175	634 538
Placements	12 884 575	106 418	-1 867 620	11 123 373	12 722 118	106 418	-1 517 067	11 311 469
Amortissements d'actifs corporels et incorporels	-706 685	-337 449	-453 503	-1 497 637	-674 912	-311 694	-452 667	-1 439 273
Titres mis en équivalence		40 707	64 907	105 614		41 303	64 907	106 210
Acquisitions d'actifs non courants	47 404	35 637		83 041	21 118	36 388		57 506
TOTAL ACTIF	18 523 393	3 710 094	-1 469 324	20 764 163	18 379 432	3 688 844	-1 378 214	20 690 062

Information sectorielle par zone géographique

	2017.06						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	2 644 060				-9 341	2 634 719	4 718 478				-21 107	4 697 371
Résultat d'exploitation	424 819				-60 449	364 370	695 823				-71 555	624 268
Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises	8 199					8 199	22 462					22 462
Charge ou produit d'is	-124 153				251	-123 902	-233 729				502	-233 227
Résultat net	254 954				-43 304	211 650	356 452				-38 571	317 881
Capitaux propres	3 594 808				184 931	3 779 739	3 174 023				536 935	3 710 958
Dettes de financements	644 707				-175	644 532	634 713				-175	634 538
Placements	12 990 993				-1 867 620	11 123 373	12 828 536				-1 517 067	11 311 469
Amortissements d'actifs corporels et incorporels	-1 044 134				-453 503	-1 497 637	-986 606				-452 667	-1 439 273
Titres mis en équivalence	40 707				64 907	105 614	41 303				64 907	106 210
Acquisitions d'actifs non courants	83 041					83 041	57 506				-21 097	36 409
TOTAL ACTIF	22 233 487				-1 469 324	20 764 163	22 068 276				-1 378 214	20 690 062

Deloitte.

288, Boulevard Mohamed Zerkouni
20 050 Casablanca
Maroc

COOPERS AUDIT

83, avenue Hassan II
20 100 Casablanca
Maroc

GROUPE SAHAM ASSURANCE

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES
COMPTES CONSOLIDES**

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2017

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société SAHAM ASSURANCE et de ses filiales (Groupe SAHAM Assurance Maroc), comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2017. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 3 780 millions de MAD, dont un bénéfice net consolidé de 216 millions de MAD.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire de l'état de la situation financière, du compte de résultat, de l'état du résultat global, de l'état des flux de trésorerie, de l'état des variations des capitaux propres, ainsi que du résumé des notes explicatives, ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe SAHAM ASSURANCE arrêtés au 30 juin 2017, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 15 septembre 2017

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

FAWZI BRITEL
Associé

288, Boulevard Mohamed Zerkouni
20 050 Casablanca
Maroc
Tél: 05 22 27 47 34
Fax: 05 22 27 47 34

COOPERS AUDIT MAROC

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Abdelaziz ALMECHATT
Associé
Tél: 0522 47 11 90 - Fax: 0522 27 47 34