SAHAM Assurance | Maroc

COMMUNICATION FINANCIÉRE DE SAHAM ASSURANCE MAROC AU TITRE DE L'ANNÉE 2014

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 28 AVRIL 2015
AVIS DE CONVOCATION

Mesdames et Messieurs les actionnaires de la société SAHAM Assurance Maroc, société anonyme au capital de 411.687.400 DH, dont le siège social est à Casablanca, 216 Bd ZERKTOUNI, immatriculée au Registre de Commerce de Casablanca sous le numéro 22 341, sont convoqués en Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra au siège social le :

Mardi 28 avril 2015 à 10 heures

à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1. Rapport de Gestion du Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2014 ;
2. Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014 ;
3. Approbation des comptes et opérations de l'exercice 2014 et quitus aux administrateurs ;
4. Affectation du résultat de l'exercice 2014 ;
5. Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi n°17-95, telle que modifiée et complétée par la loi n°20-05 et décision à cet égard ;
6. Fixation du montant des jetons de présence à attribuer aux administrateurs au titre de l'exercice écoulé ;
7. Ratification de la cooptation d'un administrateur ;
8. Renouvellement de mandat d'Administrateurs ;
9. Pouvoirs à conférer.

Les actionnaires peuvent assister à cette Assemblée sur simple justification de leur identité, à la condition, soit d'être inscrits sur les registres sociaux au moins cinq jours avant l'Assemblée, soit de produire un certificat attestant le dépôt de leurs actions auprès d'un établissement agréé.

Tout actionnaire a le droit de prendre connaissance, au siège social, des documents dont la communication est prescrite par l'article 141 de la loi 17-95 telle qu'amendée par la loi 20-05.

Conformément à l'article 121 de la loi n° 20/05 modifiant et complétant la loi n°17/95 relative aux sociétés anonymes, tout actionnaire remplissant les conditions prévues à l'article 117 de ladite loi, a la faculté de requérir l'inscription d'un ou plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour. La demande d'inscription de ce ou ces projets de résolutions doit être adressée au siège social de la société par lettre recommandée avec accusé de réception dans un délai de 10 jours à compter de la publication du présent avis de convocation.

Le Conseil d'Administration

Projet de résolutions soumises à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2014

Première Résolution

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport des commissaires aux comptes sur l'exercice clos le 31.12.2014, approuve dans toutes leurs parties le rapport de gestion du conseil et les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2014, tels qu'ils ont été présentés, faisant ressortir un bénéfice net comptable de 321 239 081,94 Dirhams.

Elle approuve également les opérations traduites par ces comptes ou résumés dans ces rapports.

En conséquence, l'Assemblée donne quitus entier et sans réserve aux administrateurs pour l'accomplissement de leur mandat au titre de l'exercice clos le 31.12.2014.

Deuxième Résolution

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du conseil d'administration, d'affecter ainsi qu'il suit le résultat de l'exercice clos le 31.12.2014 se traduisant par un bénéfice net comptable de 321 239 081,94 Dirhams :

Bénéfice net	321 239 081,94 DH
Réserve légale	Néant
Report à nouveau antérieur	4 104 479.99 DH
Bénéfice distribuable	325 343 561,93 DH
Dividende statutaire (6 DH par action)	24 701 244,00 DH
Réserve générale	173 000 000,00 DH
Superdividende	123 506 220,00 DH
Solde à affecter au report à nouveau	4 136 097,93 DH

L'Assemblée Générale décide donc sur proposition du conseil d'administration, la mise en distribution d'un dividende global de **148 207 464,00 DH** représentant un dividende de **36 DH** par action et d'affecter au compte Report à Nouveau, le solde non distribué, soit **4 136 097,39 DH**.

Ce dividende de **36 DH** par action sera mis en paiement conformément à la réglementation régissant les sociétés faisant appel public à l'épargne, à partir du mois de juin 2015.

Troisième résolution

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, telle que modifiée par la loi 20-05, prend acte des conclusions de ce rapport et approuve individuellement chacune des conventions qui y sont mentionnées.

Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, sur proposition du Conseil d'Administration du 26 février 2015, décide d'attribuer au Conseil d'Administration une somme globale et forfaitaire de 500 000 (cinq cent mille) dirhams, au titre de jetons de présence pour l'exercice clos le 31.12.2014. Cette somme sera répartie à parts égales entre les Administrateurs personnes physiques non salariés de la société.

Cinquième résolution

L'Assemblée Générale constate la démission de Monsieur Saâd BENDIDI de son mandat d'administrateur de la société depuis le 30 avril 2014, et ratifie la nomination de **Monsieur Ahmed Mehdi TAZI** en qualité d'administrateur de la Société pour la durée restante à courir du mandat de Monsieur Saâd BENDIDI, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire, appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2016.

Sixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire constate que le mandat de certains membres du conseil d'administration expire à l'issue de la présente Assemblée Générale.

En conséquence, elle décide de renouveler, sur proposition du Conseil d'Administration, le mandat des membres du conseil d'administration suivants pour une durée de trois (3) années, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire, appelée à statuer sur les comptes de l'exercice qui sera clos le 31.12.2017 :

- Monsieur Said ALJ ;
- Monsieur Raymond FARHAT.

Septième résolution

L'Assemblée Générale, statuant en la forme Ordinaire, confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente assemblée pour accomplir toutes les formalités qui seront nécessaires.

Le Conseil d'Administration

Fidaroc Grant Thornton
47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc

COOPERS AUDIT
83, avenue Hassan II
20 100 Casablanca
Maroc

SAHAM Assurance Maroc

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

PÉRIODE DU 1er JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2014

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de SAHAM Assurance Maroc comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 31 décembre 2014. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 3.337.323.875,14, dont un bénéfice net de MAD 321.239.081,94, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire 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 la situation provisoire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 31 décembre 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 27 février 2015.

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton International
47, Rue Ben Abdellah - Casablanca
Tél: 0522 54 48 00 - Fax: 05 22 29 66 70
Faïçal MEKOUAR
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34
Abdelaziz ALMECHAT
Associé

SAHAM Assurance | Maroc

BILAN - ACTIF

Exercice clos le : 31/12/2014

	ACTIF	EXERCICE Brut	EXERCICE Amortissements et provisions	EXERCICE Net	EXERCICE PRÉCÉDENT Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	102 199 670,12	88 052 647,50	14 147 022,62	27 915 935,86
	◆ Frais préliminaires	25 982 687,07	20 028 212,34	5 954 474,73	13 597 577,91
	◆ Charges à répartir sur plusieurs exercices	76 216 983,05	68 024 435,16	8 192 547,89	14 318 357,95
	◆ Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	1 700 999 806,74	99 864 094,44	1 601 135 712,30	1 607 645 847,44
	◆ Immobilisation en recherche et développement				
	◆ Brevets, marques, droits et valeurs similaires				
	◆ Fonds commercial	1 560 768 811,69	1 497 043,07	1 559 271 768,62	1 559 271 768,62
	◆ Autres immobilisations incorporelles	140 230 995,05	98 367 051,37	41 863 943,68	48 374 078,82
	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	436 928 300,85	226 056 811,29	210 871 489,56	201 863 140,34
	◆ Terrains	9 484 116,54		9 484 116,54	9 931 212,22
	◆ Constructions	45 287 497,17	3 078 782,68	42 208 714,49	43 733 204,35
	◆ Installations techniques, matériel et outillage	520 749,20	520 749,20		
	◆ Matériel de transport	6 833 516,46	4 375 472,84	2 458 043,62	2 452 903,76
	◆ Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	346 448 411,43	218 081 806,57	128 366 604,86	122 633 620,22
	◆ Autres immobilisations corporelles				
	◆ Immobilisations corporelles en cours	28 354 010,05		28 354 010,05	23 112 199,79
	IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)	140 584 739,66	89 709 671,09	50 875 068,57	97 620 328,35
	◆ Prêts immobilisés	28 965 454,61	26 706 394,10	2 259 060,51	2 230 470,79
	◆ Autres créances financières	12 780 577,57		12 780 577,57	12 038 525,80
	◆ Titres de participation	98 838 707,48	63 003 276,99	35 835 430,49	83 351 331,76
	◆ Autres titres immobilisés				
	PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE (E)	12 459 644 218,96	341 092 460,29	12 118 551 758,67	12 077 258 789,65
	◆ Placements immobiliers	2 846 807 152,31	220 315 933,42	2 626 491 218,89	2 715 974 591,82
	◆ Obligations, bons et titres de créances négociables	2 590 831 830,10		2 590 831 830,10	3 191 586 479,69
	◆ Actions et parts sociales	6 581 298 560,07	120 517 231,11	6 460 781 328,96	5 804 121 980,28
	◆ Prêts et effets assimilés	15 632 815,16	259 295,76	15 373 519,40	12 654 410,99
	◆ Dépôts en compte indisponibles	424 431 113,41		424 431 113,41	352 537 031,96
	◆ Placements affectés aux contrats en unités de compte				
	◆ Dépôts auprès des cédantes				
	◆ Autres placements	642 747,91		642 747,91	384 294,91
	ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (F)				
	◆ Diminution des créances immobilisées et des placements				
	◆ Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques				
	TOTAL I (A + B + C + D + E + F)	**14 840 356 736,33**	**844 775 684,61**	**13 995 581 051,72**	**14 012 304 041,64**
	PART DES CESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES (G)	1 369 656 230,00		1 369 656 230,00	1 338 156 600,25
	◆ Provisions pour primes non acquises	140 628 162,00		140 628 162,00	104 892 985,98
	◆ Provisions pour sinistres à payer	768 093 952,00		768 093 952,00	735 148 750,44
	◆ Provisions des assurances Vie	459 173 794,00		459 173 794,00	496 425 265,02
	◆ Autres provisions techniques	1 760 322,00		1 760 322,00	1 689 598,81
	CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (H)	3 996 097 110,18	837 792 907,60	3 158 304 202,58	2 622 735 451,16
	◆ Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	219 698 591,98	1 648 311,43	218 050 280,55	136 357 381,28
	◆ Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	2 215 389 087,26	781 194 889,82	1 434 194 197,44	1 525 443 248,32
	◆ Personnel - débiteur	6 702 803,20	1 635 657,51	5 067 145,69	4 312 640,45
	◆ État - débiteur	125 839 689,00		125 839 689,00	155 113 543,44
	◆ Comptes d'Associés - débiteurs	735 607 399,44		735 607 399,44	242 004 549,44
	◆ Autres débiteurs	202 930 741,94	53 314 048,84	149 616 693,10	152 775 451,01
	◆ Comptes de régularisation-Actif	489 928 797,36		489 928 797,36	406 728 637,22
	TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux opérations d'assurance) (I)	196 592 627,72	6 754 295,00	189 838 332,72	102 242 365,05
	ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (J)				
	TOTAL II (G + H + I + J)	**5 562 345 967,90**	**844 547 202,60**	**4 717 798 765,30**	**4 063 134 416,46**
	TRÉSORERIE - ACTIF	143 735 617,28		143 735 617,28	252 531 688,84
	◆ Chèques et valeurs à encaisser				
	◆ Banques, TGR et C.C.P. (soldes débiteurs)	143 652 170,80		143 652 170,80	252 470 959,77
	◆ Caisses, Régies d'avances et accréditifs	83 446,48		83 446,48	60 729,07
	TOTAL III	**143 735 617,28**		**143 735 617,28**	**252 531 688,84**
	TOTAL GÉNÉRAL = I + II + III	**20 546 438 321,51**	**1 689 322 887,21**	**18 857 115 434,30**	**18 327 970 146,94**

Arrêté l'Actif du bilan 2014 à la somme de :
Dix-huit milliards huit cent cinquante-sept millions cent quinze mille quatre cent trente-quatre dirhams et trente centimes.

BILAN - PASSIF

Exercice clos le : 31/12/2014

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	CAPITAUX PROPRES (A)	3 337 323 875,14	3 156 058 509,20
	◆ Capital social ou fonds d'établissement	411 687 400,00	411 687 400,00
	◆ moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé		
	= Capital appelé dont versé.....	411 687 400,00	411 687 400,00
	◆ Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 154 962 986,95	1 154 962 986,95
	◆ Ecarts de réévaluation	27 732 511,78	27 732 511,78
	◆ Réserve légale	41 597 414,48	41 597 414,48
	◆ Autres réserves	1 376 000 000,00	1 235 000 000,00
	◆ Report à nouveau (1)	4 104 479,99	4 414 330,97
	◆ Fonds social complémentaire		
	◆ Résultats nets en Instance d'affectation (1)		
	◆ Résultat net de l'exercice (1)	321 239 081,94	280 663 865,02
	CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)		
	◆ Provisions réglementées		
	DETTES DE FINANCEMENT (C)	800 000 000,00	800 000 000,00
	◆ Emprunts Obligataires		
	◆ Emprunts pour fonds d'établissement		
	◆ Autres dettes de financement	800 000 000,00	800 000 000,00
	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		
	◆ Provisions pour risques		
	◆ Provisions pour charges		
	PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES (E)	12 258 430 549,51	12 443 005 055,11
	◆ Provisions pour primes non acquises	793 823 798,78	763 578 183,52
	◆ Provisions pour sinistres à payer	6 975 305 464,78	7 125 990 477,56
	◆ Provisions des assurances Vie	3 699 309 297,11	3 786 723 843,57
	◆ Provisions pour fluctuations de sinistralité	534 392 578,77	483 842 000,00
	◆ Provisions pour aléas financiers		
	◆ Provisions techniques des contrats en unités de compte		
	◆ Provisions pour participations aux bénéfices	54 713 311,00	69 755 822,28
	◆ Provisions techniques sur placements	173 361 905,57	178 536 438,95
	◆ Autres provisions techniques	27 524 193,50	34 578 289,23
	ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (F)		
	◆ Augmentation des créances Immobilisées et des placements		
	◆ Diminution des dettes de financement et des provisions techniques		
	TOTAL I = (A+B+C+D+E+F)	**16 395 754 424,65**	**16 399 063 564,31**
	DETTES POUR ESPÈCES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES (G)	354 713 252,01	374 569 598,67
	◆ Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	354 713 252,01	374 569 598,67
	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (H)	1 935 987 126,68	1 225 356 830,31
	◆ Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	323 823 519,11	251 259 345,37
	◆ Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	167 292 775,18	244 569 063,89
	◆ Personnel - créditeur	43 668 288,20	39 004 981,29
	◆ Organismes Sociaux créditeurs	12 909 818,67	11 873 374,68
	◆ État - créditeur	173 211 283,76	151 554 956,61
	◆ Comptes d'Associés - créditeurs	78 484,00	692 792,00
	◆ Autres Créanciers	1 191 878 962,79	476 959 313,48
	◆ Comptes de régularisation - Passif	23 123 994,97	49 443 002,99
	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (I)		
	ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (Eléments circulants) (J)		
	TOTAL II = (G + H + I + J)	**2 290 700 378,69**	**1 599 926 428,98**
	TRÉSORERIE - PASSIF	170 660 630,96	328 980 153,65
	◆ Crédits d'escompte		
	◆ Crédits de Trésorerie		
	◆ Banques (soldes créditeurs)	170 660 630,96	328 980 153,65
	TOTAL III	**170 660 630,96**	**328 980 153,65**
	TOTAL GÉNÉRAL = I + II + III	**18 857 115 434,30**	**18 327 970 146,94**

(1) bénéficiaire (+) ; déficitaire (–)
Arrêté le Passif du bilan 2014 à la somme de :
Dix-huit milliards huit cent cinquante-sept millions cent quinze mille quatre cent trente-quatre dirhams et trente centimes.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
I - Compte technique assurances Vie

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

	LIBELLÉ	EXERCICE Brut 1	EXERCICE Cessions 2	EXERCICE Net 3 = 1 – 2	EXERCICE PRÉCÉDENT Net 4
1	**PRIMES**	**370 849 871,08**	**23 183 142,00**	**347 666 729,08**	**370 623 885,63**
	◆ Primes émises	370 849 871,08	23 183 142,00	347 666 729,08	370 623 885,63
2	PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION				
	◆ Subventions d'exploitation				
	◆ Autres produits d'exploitation				
	◆ Reprises d'exploitation; transferts de charges				
3	**PRESTATIONS ET FRAIS**	**445 681 621,59**	**7 034 807,16**	**438 646 814,43**	**465 801 400,20**
	◆ Prestations et frais payés	945 262 425,00	45 313 703,00	899 948 722,00	557 797 743,28
	◆ Variation des provisions pour sinistres à payer ±	-408 060 756,17	-1 027 424,82	-407 033 331,35	434 077 047,97
	◆ Variation des provisions des assurances Vie ±	-87 414 546,46	-37 251 471,02	-50 163 075,44	-520 182 890,70
	◆ Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité ±	12 437 010,50		12 437 010,50	12 580 000,00
	◆ Variation des provisions pour aléas financiers ±				
	◆ Variation des provisions techniques des contrats en U.C. ±				
	◆ Variation des provisions pour participation aux bénéfices ±	-16 542 511,28		-16 542 511,28	-18 470 500,35
	◆ Variation des autres provisions techniques ±				
4	**CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION**	**74 861 242,34**		**74 861 242,34**	**75 169 313,84**
	◆ Charges d'acquisition des contrats	20 335 324,61		20 335 324,61	20 759 162,83
	◆ Achats consommés de matières et fournitures	4 743 783,54		4 743 783,54	4 276 956,71
	◆ Autres charges externes	16 407 646,90		16 407 646,90	15 492 302,97
	◆ Impôts et taxes	1 837 489,56		1 837 489,56	1 880 173,25
	◆ Charges de personnel	19 455 215,53		19 455 215,53	19 381 321,62
	◆ Autres charges d'exploitation				
	◆ Dotations d'exploitation	12 081 782,20		12 081 782,20	13 379 396,46
5	**PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE**	**323 842 892,67**		**323 842 892,67**	**404 747 170,84**
	◆ Revenus des placements	125 332 697,24		125 332 697,24	135 006 464,11
	◆ Gains de change				
	◆ Produits des différences/prix de remboursement à percevoir	1 254 840,27		1 254 840,27	34 715,92
	◆ Profits sur réalisation de placements	130 316 759,79		130 316 759,79	114 852 097,70
	◆ Ajustements de VARCUC (1) (+ values non réalisées)				
	◆ Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
	◆ Intérêts et autres produits de placements	4 499 488,77		4 499 488,77	4 491 244,45
	◆ Reprises sur charges de placements; transferts de charges	62 439 106,60		62 439 106,60	150 362 648,66
6	**CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE**	**114 142 516,88**		**114 142 516,88**	**219 106 641,14**
	◆ Charges d'intérêts				
	◆ Frais de gestion des placements	9 584 168,43		9 584 168,43	11 415 373,96
	◆ Pertes de change				
	◆ Amortissement des différences/prix de remboursement	7 177 686,31		7 177 686,31	6 225 008,56
	◆ Pertes sur réalisation de placements	29 738 459,36		29 738 459,36	53 966 858,00
	◆ Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
	◆ Ajustements de VARCUC (1) (– values non réalisées)				
	◆ Autres charges de placements				
	◆ Dotations sur placements	67 642 202,78		67 642 202,78	147 499 400,62
	RÉSULTAT TECHNIQUE VIE (1+2–3– 4+5–6)	**60 007 382,94**	**16 148 334,84**	**43 859 048,10**	**15 293 701,29**

'(1) VARCUC : Valeurs des actifs représentatifs des contrats en unités de compte.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
II - Compte technique assurances Non-Vie

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

	LIBELLÉ	EXERCICE Brut 1	EXERCICE Cessions 2	EXERCICE Net 3 = 1 – 2	PRÉCÉDENT Net 4
1	**PRIMES**	**3 278 781 099,89**	**346 312 974,98**	**2 932 468 124,91**	**2 679 440 145,19**
	◆ Primes émises	3 309 026 715,21	382 048 151,00	2 926 978 564,21	2 768 189 269,16
	◆ Variation des provisions pour primes non acquises ±	30 245 615,32	35 735 176,02	-5 489 560,70	88 749 123,97
2	**PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION**	**87 104 355,36**		**87 104 355,36**	**59 341 908,85**
	◆ Subventions d'exploitation				
	◆ Autres produits d'exploitation	26 826 928,87		26 826 928,87	895 778,35
	◆ Reprises d'exploitation ; transferts de charges	60 277 426,49		60 277 426,49	58 446 130,50
3	**PRESTATIONS ET FRAIS**	**2 151 485 342,03**	**236 012 039,57**	**1 915 473 302,46**	**1 739 135 003,32**
	◆ Prestations et frais payés	1 861 550 126,10	201 968 690,00	1 659 581 436,10	1 593 051 216,43
	◆ Variation des provisions pour sinistres à payer ±	257 375 743,39	33 972 626,38	223 403 117,01	98 399 564,21
	◆ Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité ±	38 113 568,27		38 113 568,27	38 940 000,00
	◆ Variation des provisions pour aléas financiers ±				
	◆ Variation des provisions pour participation aux bénéfices ±	1 500 000,00		1 500 000,00	
	◆ Variation des autres provisions techniques ±	-7 054 095,73	70 723,19	-7 124 818,92	8 744 222,68
4	**CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION**	**947 494 444,90**		**947 494 444,90**	**883 015 118,88**
	◆ Charges d'acquisition des contrats	373 693 044,28		373 693 044,28	349 958 939,50
	◆ Achats consommés de matières et fournitures	43 341 284,71		43 341 284,71	36 312 066,81
	◆ Autres charges externes	149 907 449,74		149 907 449,74	131 532 204,15
	◆ Impôts et taxes	16 788 109,57		16 788 109,57	15 962 980,62
	◆ Charges de personnel	177 751 372,05		177 751 372,05	164 550 612,86
	◆ Autres charges d'exploitation	75 628 729,60		75 628 729,60	71 105 035,23
	◆ Dotations d'exploitation	110 384 454,95		110 384 454,95	113 593 279,71
5	**PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE**	**568 457 325,73**		**568 457 325,73**	**668 725 268,76**
	◆ Revenus des placements	230 753 414,64		230 753 414,64	221 584 891,11
	◆ Gains de change				
	◆ Produits des différences/prix de remboursement à percevoir	1 979 386,47		1 979 386,47	130 953,52
	◆ Profits sur réalisation de placements	123 063 100,51		123 063 100,51	86 188 897,28
	◆ Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
	◆ Intérêts et autres produits de placements	47 493 184,30		47 493 184,30	41 662 448,66
	◆ Reprises sur charges de placements ; transferts de charges	165 168 239,81		165 168 239,81	319 158 078,19
6	**CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE**	**316 186 791,22**		**316 186 791,22**	**424 185 050,20**
	◆ Charges d'intérêts				
	◆ Frais de gestion des placements	57 323 764,98		57 323 764,98	41 849 743,14
	◆ Pertes de change				
	◆ Amortissement des différences/prix de remboursement	3 529 152,44		3 529 152,44	970 525,73
	◆ Pertes sur réalisation de placements	53 149 762,94		53 149 762,94	25 562 266,83
	◆ Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
	◆ Autres charges de placements				
	◆ Dotations sur placements	202 184 110,86		202 184 110,86	355 802 514,50
	RÉSULTAT TECHNIQUE NON-VIE (1+2–3 – 4+5–6)	**519 176 202,83**	**110 300 935,41**	**408 875 267,42**	**361 172 150,40**

SAHAM Assurance | Maroc

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
III - Compte technique assurances Vie et Non-Vie

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

	LIBELLÉ	EXERCICE Brut 1	Cessions 2	Net 3 = 1 – 2	EXERCICE PRÉCÉDENT Net 4
1	**PRIMES**	**3 649 630 970,97**	**369 496 116,98**	**3 280 134 853,99**	**3 050 064 030,82**
	◆ Primes émises	3 679 876 586,29	405 231 293,00	3 274 645 293,29	3 138 813 154,79
	◆ Variation des provisions pour primes non acquises ±	30 245 615,32	35 735 176,02	-5 489 560,70	88 749 123,97
2	**PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION**	**87 104 355,36**		**87 104 355,36**	**59 341 908,85**
	◆ Subventions d'exploitation				
	◆ Autres produits d'exploitation	26 826 928,87		26 826 928,87	895 778,35
	◆ Reprises d'exploitation; transferts de charges	60 277 426,49		60 277 426,49	58 446 130,50
3	**PRESTATIONS ET FRAIS**	**2 597 166 963,62**	**243 046 846,73**	**2 354 120 116,89**	**2 204 936 403,52**
	◆ Prestations et frais payés	2 806 812 551,10	247 282 393,00	2 559 530 158,10	2 150 848 959,71
	◆ Variation des provisions pour sinistres à payer ±	-150 685 012,78	32 945 201,56	-183 630 214,34	532 476 612,18
	◆ Variation des provisions des assurances Vie ±	-87 414 546,46	-37 251 471,02	-50 163 075,44	-520 182 890,70
	◆ Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité ±	50 550 578,77		50 550 578,77	51 520 000,00
	◆ Variation des provisions pour aléas financiers ±				
	◆ Variation des provisions techniques des contrats en U.C. ±				
	◆ Variation des provisions pour participation aux bénéfices ±	-15 042 511,28		-15 042 511,28	-18 470 500,35
	◆ Variation des autres provisions techniques ±	-7 054 095,73	70 723,19	-7 124 818,92	8 744 222,68
4	**CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION**	**1 022 355 687,24**		**1 022 355 687,24**	**958 184 432,72**
	◆ Charges d'acquisition des contrats	394 028 368,89		394 028 368,89	370 718 102,33
	◆ Achats consommés de matières et fournitures	48 085 068,25		48 085 068,25	40 589 023,52
	◆ Autres charges externes	166 315 096,64		166 315 096,64	147 024 507,12
	◆ Impôts et taxes	18 625 599,13		18 625 599,13	17 843 153,87
	◆ Charges de personnel	197 206 587,58		197 206 587,58	183 931 934,48
	◆ Autres charges d'exploitation	75 628 729,60		75 628 729,60	71 105 035,23
	◆ Dotations d'exploitation	122 466 237,15		122 466 237,15	126 972 676,17
5	**PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE**	**892 300 218,40**		**892 300 218,40**	**1 073 472 439,60**
	◆ Revenus des placements	356 086 111,88		356 086 111,88	356 591 355,22
	◆ Gains de change				
	◆ Produits des différences/prix de remboursement à percevoir	3 234 226,74		3 234 226,74	165 669,44
	◆ Profits sur réalisation de placements	253 379 860,30		253 379 860,30	201 040 994,98
	◆ Ajustements de VARCUC (1) (+ values non réalisées)				
	◆ Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
	◆ Intérêts et autres produits de placements	51 992 673,07		51 992 673,07	46 153 693,11
	◆ Reprises sur charges de placements ; transferts de charges	227 607 346,41		227 607 346,41	469 520 726,85
6	**CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE**	**430 329 308,10**		**430 329 308,10**	**643 291 691,34**
	◆ Charges d'intérêts				
	◆ Frais de gestion des placements	66 907 933,41		66 907 933,41	53 265 117,10
	◆ Pertes de change				
	◆ Amortissement des différences/prix de remboursement	10 706 838,75		10 706 838,75	7 195 534,29
	◆ Pertes sur réalisation de placements	82 888 222,30		82 888 222,30	79 529 124,83
	◆ Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
	◆ Ajustements de VARCUC (1) (– values non réalisées)				
	◆ Autres charges de placements				
	◆ Dotations sur placements	269 826 313,64		269 826 313,64	503 301 915,12
	RÉSULTAT TECHNIQUE VIE+NON VIE (1+2– 3 – 4+5–6)	**579 183 585,77**	**126 449 270,25**	**452 734 315,52**	**376 465 851,69**

'(1) VARCUC : Valeurs des actifs représentatifs des contrats en unités de compte.

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
IV - Compte non technique

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

	LIBELLÉ	OPÉRATIONS Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3=1+2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
1	PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS	82 815 694,23	306 666,00	83 122 360,23	37 219 259,75
	◆ Produits d'exploitation non techniques courants				
	◆ Intérêts et autres produits non techniques courants	78 583 056,73		78 583 056,73	35 631 158,31
	◆ Produits des différences/prix de remboursement à percevoir				2 990,14
	◆ Autres produits non techniques courants		306 666,00	306 666,00	132 172,10
	◆ Reprises non techniques, transferts de charges	4 232 637,50		4 232 637,50	1 452 939,20
2	CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES	80 370 040,69		80 370 040,69	16 749 384,36
	◆ Charges d'exploitation non techniques courantes	3 270 081,61		3 270 081,61	118 204,73
	◆ Charges financières non techniques courantes	15 512 367,00		15 512 367,00	10 000 000,00
	◆ Amortissement des différences/prix de remboursement				
	◆ Autres charges non techniques courantes	500 191,03		500 191,03	500 099,09
	◆ Dotations non techniques	61 087 401,05		61 087 401,05	6 131 080,54
	RÉSULTAT NON TECHNIQUE COURANT (1–2)			**2 752 319,54**	**20 469 875,39**
3	PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS		1 460,03	1 460,03	1 301 185,33
	◆ Produits des cessions d'immobilisations				207 000,00
	◆ Subventions d'équilibre				
	◆ Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
	◆ Autres produits non techniques non courants		1 460,03	1 460,03	1 094 185,33
	◆ Reprises non courantes ; transferts de charges				
4	CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES	1 208 429,70	6 709 244,45	7 917 674,15	8 113 035,39
	◆ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	175 393,80		175 393,80	8 856,60
	◆ Subventions accordées				
	◆ Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
	◆ Autres charges non courantes	1 033 035,90	6 709 244,45	7 742 280,35	8 104 178,79
	◆ Dotations non courantes				
	RÉSULTAT NON TECHNIQUE NON COURANT (3–4)			**-7 916 214,12**	**-6 811 850,06**
	RÉSULTAT NON TECHNIQUE (1 – 2 + 3 – 4)			**-5 163 894,58**	**13 658 025,33**

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (CPC)
IV - Récapitulation

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

	DÉSIGNATION	Exercice	Exercice précédent
I	RÉSULTAT TECHNIQUE VIE	43 859 048,10	15 293 701,29
II	RÉSULTAT TECHNIQUE NON-VIE	408 875 267,42	361 172 150,40
III	RÉSULTAT NON TECHNIQUE	-5 163 894,58	13 658 025,33
	RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	447 570 420,94	390 123 877,02
	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	126 331 339,00	109 460 012,00
IV	RÉSULTAT NET	321 239 081,94	280 663 865,02
	TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	671 509 621,75	775 371 056,47
	TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	3 588 029 806,00	3 407 507 322,80
	TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	83 123 820,26	38 520 445,08
	TOTAL DES PRODUITS	4 342 663 248,01	4 221 398 824,35
	TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	627 650 573,65	760 077 355,18
	TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	3 179 154 538,58	3 046 335 172,40
	TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	88 287 714,84	24 862 419,75
	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	126 331 339,00	109 460 012,00
	TOTAL DES CHARGES	4 021 424 166,07	3 940 734 959,33
	RÉSULTAT NET	321 239 081,94	280 663 865,02

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

	I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R.)	Exercice	Exercice précédent
1	◆ Primes acquises (1a – 1b)	3 649 630 970,97	3 397 027 232,36
1a	◆ Primes émises	3 679 876 586,29	3 501 701 676,71
1b	◆ Variation des provisions pour primes non acquises ±	30 245 615,32	104 674 444,35
2	◆ Variation des provisions mathématiques (60311+60317+6032+6033+60261+60267) ±	-40 663 809,26	-656 390 524,08
3	◆ Ajustement VARCUC (636 – 736)		
4	◆ Charges des prestations (4a + 4b)	2 658 177 734,87	2 831 963 065,24
4a	◆ Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	2 796 792 503,14	2 429 716 078,63
4b	◆ Variation des provisions pour prestations diverses ±	-138 614 768,27	402 246 986,61
	A = Solde de souscription (marge brute) (1– 2 – 3 – 4)	**1 032 117 045,36**	**1 221 454 691,20**
5	◆ Charges d'acquisition (611)	394 028 368,89	370 718 102,33
6	◆ Autres charges techniques d'exploitation (612, 613, 614, 616, 617, 618, 619)	628 327 318,35	587 466 330,39
7	◆ Produits techniques d'exploitation (716, 718, 719)	87 104 355,36	59 341 908,85
	B = Charges d'acquisition et de gestion nettes (5 + 6 – 7)	**935 251 331,88**	**898 842 523,87**
	C = Marge d'exploitation (A – B)	**96 865 713,48**	**322 612 167,33**
8	◆ Produits nets des placements (73 – 63) hors ajustements VARCUC	461 970 910,30	**430 180 748,26**
9	◆ Participations aux résultats et intérêts crédités (60115, 60316, 60125, 6071, 60266)	-20 346 961,99	**127 337 914,48**
	D = Solde financier (8 – 9)	**482 317 872,29**	**302 842 833,78**
	E = Résultat technique brut (C + D)	**579 183 585,77**	**625 455 001,11**
10	◆ Part des réassureurs dans les primes acquises	369 496 116,98	346 963 201,54
11	◆ Part des réassureurs dans les prestations payées	247 282 393,00	286 401 651,22
12	◆ Part des réassureurs dans les provisions	-4 235 546,27	-188 427 599,10
	F = Solde de réassurance (11 + 12 – 10)	**-126 449 270,25**	**-248 989 149,42**
	G = Résultat technique net (E + F)	**452 734 315,52**	**376 465 851,69**
13	◆ Résultat non technique courant	2 752 319,54	20 469 875,39
14	◆ Résultat non technique non courant	-7 916 214,12	-6 811 850,06
	H = Résultat non technique (13 + 14)	**-5 163 894,58**	**13 658 025,33**
	I = Résultat avant impôt (G + H)	**447 570 420,94**	**390 123 877,02**
15	◆ Impôt sur les sociétés	126 331 339,00	109 460 012,00
	J = Résultat net (I – 15)	**321 239 081,94**	**280 663 865,02**
16	**C' = Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)**	**-29 583 556,77**	**73 623 017,91**

			II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.) - AUTOFINANCEMENT	Exercice	Exercice précédent
	1		Résultat net de l'exercice =		
			◆ BÉNÉFICE (+)	321 239 081,94	280 663 865,02
			◆ PERTE (–)		
	2	+	Dotations d'exploitation (1)	52 711 907,30	71 034 163,26
	3	+	Dotations sur placements (1)	269 826 313,64	503 301 915,12
	4	+	Dotations non techniques courantes (1)	61 087 401,05	6 131 080,54
	5	+	Dotations non techniques non courantes (1)		
	6	–	Reprises d'exploitation; transferts de charges (2)		
	7	–	Reprises sur placements (2)	227 607 346,41	469 520 726,85
	8	–	Reprises non techniques courantes (2)		
	9	–	Reprises non techniques non courantes (2) (3)		
	10	–	Profits provenant de la réévaluation		
	11	+	Pertes provenant de la réévaluation		
	12	–	Produits des cessions d'immobilisations		207 000,00
	13	+	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées.	175 393,80	8 856,60
I		=	**CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)**	**477 432 751,32**	**391 412 153,69**
	14	–	Distributions de bénéfices	139 973 716,00	107 038 724,00
II		=	**AUTOFINANCEMENT**	**337 459 035,32**	**284 373 429,69**

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie.
(3) Y compris les reprises sur subventions.

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE
I - Synthèse des masses du bilan

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

	MASSES		Exercice 2014 a	Exercice 2013 b	Variations a – b Emplois c	Variations a – b Ressources d
1	Financement Permanent (moins rubrique 16)		4 137 323 875,14	3 956 058 509,20		181 265 365,94
2	Moins actif immobilisé (moins rubrique 26)		1 877 029 293,05	1 935 045 251,99		58 015 958,94
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1 – 2)	(A)	2 260 294 582,09	2 021 013 257,21		239 281 324,88
4	Provisions techniques nettes de cessions (16 – 32)		10 888 774 319,51	11 104 848 454,86	216 074 135,35	
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26 – 42)		11 763 838 506,66	11 702 689 190,98	61 149 315,68	
6	= BESOIN EN COUVERTURE (4 – 5)	(B)	-875 064 187,15	-597 840 736,12	277 223 451,03	
7	Actif circulant (moins rubrique 32)		3 348 142 535,30	2 724 977 816,21	623 164 719,09	
8	Passif circulant (moins rubrique 42)		1 935 987 126,68	1 225 356 830,31		710 630 296,37
9	= BESOIN DE FINANCEMENT (7 – 8)	(C)	1 412 155 408,62	1 499 620 985,90		87 465 577,28
10	**TRESORERIE NETTE (ACTIF – PASSIF) = (A + B – C)**		**-26 925 013,68**	**-76 448 464,81**	**49 523 451,13**	

↗ Augmentations
↘ Diminutions

II - FLUX DE TRÉSORERIE

ÉLÉMENTS DE FLUX	Signe	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
RÉSULTAT NET	±	321 239 081,94	280 663 865,02
Variation des provisions techniques nettes de cessions	±	-225 067 086,97	150 518 778,78
Variation des frais d'acquisition reportés	±		
Variation des amortissements et provisions (1)	±	151 785 638,08	109 462 553,88
Variation des ajustements VARCUC (736 – 636)	±		
(±) values provenant de la réévaluation d'éléments d'actif	±		
(±) values réalisées sur cessions d'éléments d'actif	±	-170 316 244,20	-121 710 013,55
Variation des créances et des dettes techniques (341 + 342 – 441 – 442 – 42)	±	-15 012 310,02	-50 029 875,08
Variation des créances pour espèces ou titres déposés (267)	±		
Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 – 443 à 448)	±	279 736 676,47	87 203 607,85
Autres variations (349 – 449)	±	-109 519 168,16	-57 818 630,13
Variation Frais d'acquisition reportées			-5 133 059,44
A - FLUX D'EXPLOITATION	∑	232 846 587,14	393 157 227,33
Acquisitions – Prix de cessions d'immeubles (261) (2)	±	75 069 745,47	-162 937 704,10
Acquisitions – Prix de cessions d'obligations (262)	±	609 747 601,21	-435 292 083,18
Acquisitions – Prix de cessions d'actions (263) (2)	±	-528 140 535,45	428 972 704,11
Autres acquisitions – Prix de cessions (264 265 266 268) (2)	±	-74 871 642,86	141 238 356,69
Autres acquisitions – Prix de Cessions ou réductions (21 22 23 24 25 35)	±	-125 154 588,38	-133 528 876,05
B - FLUX D'INVESTISSEMENT	∑	-43 349 420,01	-161 547 602,53
Dividendes versés	–	-139 973 716,00	-107 038 724,00
Emission | (remboursement) nets d'emprunts	±		-0,00
Augmentation | (réduction) de capital et fonds d'établissement	±		
Augmentation | (réduction) d'actions auto-détenues	±		
C - FLUX DE FINANCEMENT	∑	-139 973 716,00	-107 038 724,00
D - IMPACT DE CHANGE (+17 –27 –37 +47)	±		
D - VARIATION NETTE DE LA TRÉSORERIE (A+B+C)	∑	**49 523 451,13**	**124 570 900,80**
E - TRÉSORERIE au 1er Janvier	±	-76 448 464,81	-201 019 365,61
F - TRÉSORERIE EN FIN DE PERIODE (D+E)	∑	-26 925 013,68	-76 448 464,81

(1) Dotations moins reprises à l'exclusion de celles concernant l'actif et le passif circulant.
(2) Par mesure de commodité la variation des ajustements VARCUC & la (±) value de réévaluation sont écartées en totalité de cette ligne (43) en vue de refléter les flux réels de trésorerie affectant les investissements nets inscrits au B (entrées - sorties).

SAHAM Assurance | Maroc

ÉTAT DES DÉROGATION

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

INDICATION DES DÉROGATIONS	JUSTIFICATION DES DÉROGATIONS	INFLUENCE DES DÉROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS.
I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Néant	Néant
II. Dérogations aux méthodes d'évaluation	Néant	Néant
III. Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Néant	Néant

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

Raison sociale de la société émettrice	secteur d'activité	capital social	participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des demiers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C. de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
I - IMMOBILISATIONS FINANCIERES									
DAN MAROC	Finances	125 000 000	0,10%	125 000,00	125 000,00	31/12/13	113 216 793,35	4 374 403,87	-
DAYAM	Immobilier	10 000 000	9,99%	999 200,00	-	31/12/13	NC	NC	387 239,31
EXP SERVICES	Finances	20 000 000	18,00%	3 600 000,00	1 385 640,00	31/12/13	NC	1 868 274,84	-
FCP MONTAIGN CAPITAL	Finances	1 154 160 000	2,07%	17 857 500,22	17 857 500,22	31/12/13	NC	NC	
FCP X PANSION	Finances	606 817 200	4,31%	25 287 101,74	25 287 101,74	31/12/13	NC	NC	
FCP X PANSION 2	Finances			7 792 602,02	7 792 602,02	31/12/13	NC	NC	
ABRAAJ BUYOUT FUND VI	Finances			28 303 603,50	28 303 603,50	31/12/13	NC	NC	-
JADIS SAS	Immobilier	2 000 000	60,00%	1 200 000,00	828 480,00	31/12/13	1 380 730,39	-223 215,88	219 725,80
M F H	Immobilier	320 000	10,00%	32 000,00	32 000,00	31/12/13	NC	NC	1 815 013,70
OIL&GAS	Energie et Mines	12 590 100	11,20%	1 410 000,00	-	31/12/13	NC	-5 646 852,83	-
RYADS PARTNERS	Immobilier	2 000 000	60,00%	1 200 000,00	1 200 000,00	31/12/13	-42 860 853,64	-22 814 394,12	22 616 801,60
SAHAM ASSET MANAGEMENT	Finances	5 000 000	100,00%	4 999 600,00	4 999 600,00	31/12/13	8 056 423,06	4 053 882,89	3 999 680,00
MORROCAN FINANCIAL BOARD	Finances			6 000 000,00	4 486 800,00	31/12/13	NC	3 458 518,17	
S M I		57 469 500	0,06%	32 000,00	32 000,00	31/12/13	NC	509 429 371,00	-
Société participation mogador	Immobilier			100,00	100,00	31/12/13	NC	NC	
II - PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCES									
SMAEX	Assurances	37 450 000	2,00%	750 000,00	750 000,00	31/12/13	NC	12 667 873,32	-
CAT	Assurances	162 656 000	16,16%	26 290 600,00	26 290 600,00	31/12/13	NC	32 770 585,27	-
WAFAASSURANCE	Assurances	350 000 000	0,92%	78 924 587,99	78 924 587,99	31/12/13	4 081 668 370,03	779 759 304,95	2 193 480,00
TASLIF	Établissemnt de crédit	214 725 000	68,16%	424 720 738,52	424 720 738,52	31/12/13	216 173 343,09	28 975 000,00	14 645 777,00
ISAAF	Assurances	50 000 000	25,00%	100 000 000,00	100 000 000,00	31/12/13	NC	NC	3 040 000,00
LABEL VIE	Distribution	254 527 700	0,05%	352 290 825,17	352 290 825,17	31/12/13	1 019 350 223,16	50 808 629,46	
STOCKVIS	Distribution	91 951 500	32,44%	110 638 639,30	110 638 639,30	31/12/13	279 729 815,08	20 990 000,00	2 982 805,00
AFRICA-RE-ACT	Assurances	2 383 965 000	0,16%	3 746 796,45	3 746 796,45	31/12/13	NC	NC	
ESPACE DEVELOPPEMENT	Immobilier	2 405 000	0,21%	5 000,00	5 000,00	31/12/13	-5 666 056,00	-14 718 958,00	20 737 466,96
M I F	Infrastructure	157 643 000	4,39%	6 925 360,10	6 925 360,10	31/12/13	NC	NC	-
TERTIA	Immobilier	125 100 000	100,00%	157 550 000,00	157 550 000,00	31/12/13	82 482 839,95	-11 563 323,43	7 842 766,69
TAMARIS GARDEN	Immobilier	90 000	100,00%	90 000,00	90 000,00	31/12/13	-2 202 064,00	-2 279 236,00	2 250 619,86
AGDAL SALÉ	Immobilier	90 000	100,00%	90 000,00	90 000,00	31/12/13	-1 224 258,89	-1 300 514,89	1 009 077,81
SAHAM HÔTEL	Hôtelier	16 000 000	100,00%	16 000 000,00	-	31/12/13	-70 796 606,25	-22 513 428,73	7 868 292,08
TOTAL				1 376 861 255,01	1 354 352 975,01				91 608 745,81

TABLEAU DES PROVISIONS

I - Provisions techniques

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

NATURE	Montant au début de l'exercice			Variations de l'exercice			Montant à la fin de l'exercice		
	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net
◆ Provisions pour primes non acquises	763 578 183,52	104 892 985,98	658 685 197,54	30 245 615,32	35 735 176,08	-5 489 560,76	793 823 798,78	140 628 162,00	653 195 636,78
◆ Provisions pour sinistres à payer	7 125 990 477,56	735 148 750,44	6 390 841 727,12	-150 685 012,78	32 945 201,56	-183 630 214,34	6 975 305 464,78	768 093 952,00	6 207 211 512,78
◆ Provisions des assurances Vie	3 786 723 843,57	496 425 265,02	3 290 298 578,55	-87 414 546,46	-37 251 471,02	-50 163 075,44	3 699 309 297,11	459 173 794,00	3 240 135 503,11
◆ Provisions pour fluctuations de sinistralité	483 842 000,00		483 842 000,00	50 550 578,77		50 550 578,77	534 392 578,77		534 392 578,77
◆ Provisions pour aléas financiers									
◆ Provisions des contrats en unités de compte									
◆ Provisions pour participations aux bénéfices	69 755 822,28		69 755 822,28	-15 042 511,28		-15 042 511,28	54 713 311,00		54 713 311,00
◆ Provisions techniques sur placements	178 536 438,95		178 536 438,95	-5 174 533,38		-5 174 533,38	173 361 905,57		173 361 905,57
◆ Autres provisions techniques	34 578 289,23	1 689 598,81	32 888 690,42	-7 054 095,73	70 723,19	-7 124 818,92	27 524 193,50	1 760 322,00	25 763 871,50
TOTAL	12 443 005 055,11	1 338 156 600,25	11 104 848 454,86	-184 574 505,54	31 499 629,81	-216 074 135,35	12 258 430 549,51	1 369 656 230,00	10 888 774 319,51

II - AUTRES PROVISIONS

NATURE	Montant début de l'exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin d'exercice
		d'exploitation technique	sur placements	non techniques	d'exploitation technique	sur placements	non techniques	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	136 763 002,93		302 336 855,01	5 219 247,00		228 103 226,41	4 232 637,50	211 983 241,03
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	136 763 002,93		302 336 855,01	5 219 247,00		228 103 226,41	4 232 637,50	211 983 241,03
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	834 056 478,91	69 380 543,17		59 352 987,49	59 759 486,16		58 483 320,81	844 547 202,60
5. Autres provisions pour risques et charges								
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	834 056 478,91	69 380 543,17		59 352 987,49	59 759 486,16		58 483 320,81	844 547 202,60
TOTAL (A+B)	970 819 481,84	69 380 543,17	302 336 855,01	64 572 234,49	59 759 486,16	228 103 226,41	62 715 958,31	1 056 530 443,63

TABLEAU DES CRÉANCES

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

CRÉANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ								
◆ Immobilisations financières								
– Prêts immobilisés	28 965 454,61	28 965 454,61						
– Autres créances financières	12 780 577,57	12 780 577,57						
◆ Placements affectés aux opérations d'assurance								
– Obligations et bons et Titres non négociables	2 590 831 830,10	2 020 532 830,10	570 299 000,00			916 860 020,85	1 673 971 809,25	
– Prêts et effets assimilés	15 632 815,16	15 632 815,16						
– Créances pour dépôts auprès des cédantes								
Sous-total	2 648 210 677,44	2 077 911 677,44	570 299 000,00			916 860 020,85	1 673 971 809,25	
DE L'ACTIF CIRCULANT								
– Parts des réassureurs dans les provisions techniques	1 369 656 230,00	1 082 028 421,70	287 627 808,30					
– Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	219 698 591,98	173 561 887,66	46 136 704,32					
– Assurés, Intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	2 215 389 087,26	1 440 002 906,72	775 386 180,54					
– Personnel	6 702 803,20	1 635 657,51	5 067 145,69					
– État	125 839 689,00	4 119 598,68	121 720 090,32			125 839 689,00		
– Comptes d'associés	735 607 399,44	242 004 549,44	493 602 850,00					
– Autres débiteurs	376 027 630,30		376 027 630,30					
– Compte de régularisation-actif	489 928 797,36	324 840 520,33	165 088 277,03					
Sous-total	5 538 850 228,54	3 268 193 542,04	2 270 656 686,50			125 839 689,00		
TOTAL	8 187 060 905,98	5 346 105 219,48	2 840 955 686,50			1 042 699 709,85	1 673 971 809,25	

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

TABLEAU I - SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

TIERS DÉBITEURS OU TIERS CRÉDITEURS POUR LES SÛRETÉS RÉELLES DONNEÉS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée à la date de clôture
◆ Néant					

TABLEAU II - SÛRETÉS RÉELLES REÇUES

TIERS DÉBITEURS OU TIERS CRÉDITEURS POUR LES SÛRETÉS RÉELLES REÇUES	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (3)	Valeur réelle de la sûreté reçue à la date de clôture (4)
◆ Néant					

(1) Gage = 1 : Hypothèque = 2 : Nantissemen t = 3 : Warrant = 4 : Autres = 5 (à préciser)
(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprises liées, associés, membres du personnel)
(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues).
(4) Préciser la valeur estimée ou convenue entre les parties.

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

NATURE DES CHANGEMENTS	JUSTIFICATION DU CHANGEMENT	INFLUENCE SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS
I. Changements affectant les méthodes d'évaluation	Néant	Néant
II. Changements affectant les règles de présentation	Néant	Néant

TABLEAU DES PLACEMENTS AFFECTÉS ET NON AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

ÉLÉMENTS DE L'ACTIF	Valeur brute	Valeur nette	Valeur de réalisation (1)	Plus ou moins value latente
◆ Terrains (2311, 2312, 2316, 2611)	549 039 176,21	549 039 176,21	611 826 572,29	62 787 396,08
◆ Constructions (2313, 2321, 2323, 2325, 2327, 2612)	757 858 357,56	534 463 641,46	844 526 039,81	310 062 398,35
◆ Parts et actions de sociétés immobilières (2613)	1 588 614 716,15	1 581 032 151,85	1 585 223 726,85	4 191 575,00
◆ Autres placements immobiliers (2318, 2328, 2618)				
◆ Placements immobiliers en cours (2392, 2619)	150 896 822,90	150 896 822,90	150 896 822,90	
TOTAL DES PLACEMENTS IMMOBILIERS	3 046 409 072,82	2 815 431 792,42	3 192 473 161,85	377 041 369,43
◆ Obligations de l'Etat (26211, 26221)	627 751 379,81	622 433 815,72	667 632 152,18	45 198 336,46
◆ Bons du Trésor (26213, 26223)	195 600 000,00	193 943 109,12	208 026 383,00	14 083 273,88
◆ Obligations garanties par l'Etat (26215, 26225)	229 550 000,00	227 605 525,04	244 133 211,75	16 527 686,70
◆ Titres hypothécaires (2623) (Obligations)				
◆ Titres de créances négociables (2624)	70 000 000,00	70 000 000,00	72 843 181,78	2 843 181,78
◆ Autres obligations et bons ((26218, 26228, 2481, 3504, 3506, 3508)	1 467 930 450,29	1 455 495 887,02	1 561 187 433,90	105 691 546,88
TOTAL OBLIGATIONS, BONS & TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES	2 590 831 830,10	2 569 478 336,90	2 753 822 362,60	184 344 025,70
◆ Titres de particpation (2510, 2631)	1 200 694 255,05	1 138 879 847,36	1 216 766 462,32	77 886 614,96
◆ Actions cotées (2632)	1 979 498 827,90	1 979 498 827,90	2 005 995 927,65	26 497 099,75
◆ OPCVM Obligations (2634)	1 457 389 620,83	1 457 389 620,83	1 476 897 891,11	19 508 270,28
◆ OPCVM Actions (2635)	1 849 601 261,19	1 849 601 261,19	1 874 359 583,06	24 758 321,87
◆ OPCVM Divers (2636) destinés aux FPC en Titrisation				
◆ Autres Actions et Parts Sociales (2633, 2638)	629 082 528,86	255 510 399,19	377 673 713,99	122 163 314,80
TOTAL ACTIONS ET TITRES DE PARTICPATION	7 116 266 493,83	6 680 879 956,47	6 951 693 578,14	270 813 621,67
◆ Prêts en première hypothèque (2641)	259 295,76			
◆ Avances sur polices vie (2643)				
◆ Prêts nantis par des obligations (2644)				
◆ Autres prêts (2411, 15, 16, 18, 83, 87, 2488, 2648, 2683, 2688)	44 984 721,92	18 278 327,82	18 278 327,82	
TOTAL PRÊTS ET CRÉANCES IMMOBILISÉS	45 244 017,68	18 278 327,82	18 278 327,82	
◆ Dépôts à terme (2651)	424 431 113,41	424 431 113,41	424 431 113,41	
◆ Autres dépôts (2486, 2658)	12 777 577,57	12 777 577,57	12 777 577,57	
◆ Valeurs remises aux cédantes (2672)				
◆ Créances pour espèces remises aux cédantes (2675)				
TOTAL DÉPÔTS	437 208 690,98	437 208 690,98	437 208 690,98	
◆ Placements immobiliers (2661)				
◆ Obligations et bons (2662)				
◆ Actions et parts autres que les OPCVM (2663)				
◆ Parts et actions OPCVM (2664)				
◆ Parts et actions autres OPCVM (2665)				
◆ Autres placements (2668)				
TOTAL PLACEMENTS AFFECTÉS AUX CONTRATS EN U.C.				
TOTAL	12 235 960 105,41	12 521 277 104,59	13 353 476 121,39	832 199 016,80

(1) Valeur de réalisation au 31 décembre de l'exercice (cours de bourse, valeur de marché, valeur d'expertise…)

TABLEAU DES DETTES

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et Organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT								
◆ Emprunts obligataires								
◆ Autres dettes de financement	800 000 000,00	800 000 000,00				800 000 000,00		
Sous-total	800 000 000,00	800 000 000,00				800 000 000,00		
DES AUTRES PASSIFS CIRCULANTS								
◆ Dettes pour dépôts des réassureurs	354 713 252,01	308 600 529,25	46 112 722,76					
◆ Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	323 823 519,11	255 820 580,10	68 002 939,01					
◆ Assurés, Intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés	167 292 775,18	70 262 965,58	97 029 809,60					
◆ Personnel	43 668 288,20		43 668 288,20					
◆ Organismes sociaux	12 909 818,67		12 909 818,67			12 909 818,67		
◆ État	173 211 283,76		173 211 283,76			173 211 283,76		
◆ Comptes d'associés	78 484,00	62 284,00	16 200,00		62 284,00			
◆ Autres créanciers *	1 191 878 962,79	376 178 149,99	815 700 812,80					
◆ Compte de régularisation-passif	23 123 994,97	23 123 994,97						
Sous-total	2 290 700 378,69	1 034 048 503,88	1 256 651 874,81		62 284,00	186 121 102,43		
TOTAL	3 090 700 378,69	1 834 048 503,88	1 256 651 874,81		62 284,00	986 121 102,43		

* Nos factures sont réglées à la réception de la prestation : dépôt des bons de livraison et des fiches d'intervention.

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT - BAIL

Exercice du : 01/01/2014 au 31/12/2014

ENGAGEMENTS DONNÉS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
◆ Avals et cautions ◆ Valeurs remises aux cédantes ◆ Autres engagements donnés	Néant	Néant
TOTAL (1)		
(1) dont engagements à l'égard d'entreprises liées		

ENGAGEMENTS REÇUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
◆ Avals et cautions ◆ Valeurs remises par les réassureurs ◆ Autres engagements reçus	Néant	Néant
TOTAL		

SAHAM
Assurance | Maroc

Fidaroc
Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc

COOPERS AUDIT

83, avenue Hassan II
20 100 Casablanca
Maroc

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

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2014

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 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 3.337.323.875,14 dont un bénéfice net de MAD 321.239.081,94.

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 2014 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 2 mars 2015

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

FIDAROC GRANT THORNTON
Faïçal MEKOUAR
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social, 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Abdelaziz ALMECHAT
Associé