

# COMMUNICATION FINANCIÈRE DE SAHAM ASSURANCE AU TITRE DU PREMIER SEMESTRE 2014

## BILAN - ACTIF

Exercice clos le : 30/06/2014

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>228 803 228.81</b>	<b>208 649 399.90</b>	<b>20 153 828.91</b>	<b>27 915 935.86</b>
• Frais préliminaires	130 234 547.38	120 458 521.06	9 776 026.32	13 597 577.91
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	98 568 681.43	88 190 878.84	10 377 802.59	14 318 357.95
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>1 697 221 927.89</b>	<b>93 780 445.32</b>	<b>1 603 441 482.57</b>	<b>1 607 645 847.44</b>
• 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	136 453 116.20	92 283 402.25	44 169 713.95	48 374 078.82
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>412 311 538.11</b>	<b>212 460 888.15</b>	<b>199 850 649.96</b>	<b>201 863 140.34</b>
• Terrains	9 707 380.82		9 707 380.82	9 931 212.22
• Constructions	39 454 732.89	2 453 158.15	37 001 574.74	43 733 204.35
• Installations techniques, matériel et outillage	5 200 749.20	520 749.20		
• Matériel de transport	5 702 462.47		5 702 462.47	
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	330 475 081.18	205 612 776.49	124 862 304.69	122 633 620.22
• Autres immobilisations corporelles				
• Immobilisations financières en cours	26 451 131.55		26 451 131.55	23 112 199.79
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>133 976 516.28</b>	<b>51 271 277.28</b>	<b>82 705 239.00</b>	<b>97 620 328.35</b>
• Prêts immobilisés	28 965 454.61	26 706 394.10	2 259 060.51	2 230 470.79
• Autres créances financières	12 492 577.57		12 492 577.57	12 038 525.80
• Titres de participation	92 518 484.10	24 564 883.18	67 953 600.92	83 351 331.76
• Autres titres immobilisés				
<b>PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE (E)</b>	<b>12 367 290 635.32</b>	<b>308 976 019.30</b>	<b>12 058 314 616.02</b>	<b>12 077 258 789.65</b>
• Placements immobiliers	2 839 288 625.25	208 530 864.25	2 630 757 761.00	2 715 974 591.82
• Obligations, bons et titres de créances négociables	2 398 224 954.15		2 398 224 954.15	3 191 586 479.69
• Actions et parts sociales	6 761 868 667.92	100 185 859.29	6 661 682 808.63	5 804 121 980.28
• Prêts et effets assimilés	12 246 510.26	259 295.76	11 987 214.50	12 654 410.99
• Dépôts en compte indisponibles	355 019 129.83		355 019 129.83	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
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (F)</b>				
• Diminution des créances immobilisées et des placements				
• Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques				
<b>TOTAL I (A + B + C + D + E + F)</b>	<b>14 839 603 846.41</b>	<b>875 138 029.95</b>	<b>13 964 465 816.46</b>	<b>14 012 304 041.64</b>
<b>PART DES CESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES (G)</b>	<b>1 475 324 762.99</b>		<b>1 475 324 762.99</b>	<b>1 338 156 600.25</b>
• Provisions pour primes non acquises	176 082 677.16		176 082 677.16	104 892 985.98
• Provisions pour sinistres à payer	818 060 659.46		818 060 659.46	735 148 750.44
• Provisions des assurances Vie	478 361 791.96		478 361 791.96	496 425 265.02
• Autres provisions techniques	2 819 634.41		2 819 634.41	1 689 598.81
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (H)</b>	<b>4 459 768 936.40</b>	<b>874 159 170.13</b>	<b>3 585 609 766.27</b>	<b>2 622 735 451.16</b>
• Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	218 659 997.34	1 648 311.43	217 011 685.91	136 357 381.28
• Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	2 641 008 122.47	820 838 422.18	1 820 169 700.29	1 525 443 248.32
• Personnel - débiteur	6 168 795.47	1 635 657.51	4 533 137.96	4 312 640.45
• Etat - débiteur	70 237 728.25		70 237 728.25	155 113 543.44
• Comptes d'Associés - débiteur	726 407 599.44		726 407 599.44	242 004 549.44
• Autres débiteurs	247 347 339.66	50 036 779.01	197 310 560.65	152 775 451.01
• Comptes de régularisation - Actif	549 939 353.77		549 939 353.77	406 728 637.22
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux opérations d'assurance)</b>	<b>912 590 570.38</b>	<b>6 258 415.00</b>	<b>906 332 155.38</b>	<b>102 242 365.05</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - ACTIF (éléments circulants) (J)</b>				
<b>TOTAL II (G + H + I + J)</b>	<b>6 847 684 269.77</b>	<b>880 417 585.13</b>	<b>5 967 266 684.64</b>	<b>4 063 134 416.46</b>
<b>TRÉSORERIE - ACTIF</b>	<b>215 179 567.60</b>		<b>215 179 567.60</b>	<b>252 531 688.84</b>
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, TGR et c. C.P. (soldes débiteurs)	215 119 107.60		215 119 107.60	252 470 959.77
• Caisses, Régies d'avances et accreditifs	60 460.00		60 460.00	60 729.07
<b>TOTAL III</b>	<b>215 179 567.60</b>		<b>215 179 567.60</b>	<b>252 531 688.84</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL = I + II + III</b>	<b>21 902 467 683.78</b>	<b>1 755 555 615.08</b>	<b>20 146 912 068.70</b>	<b>18 327 970 146.94</b>

Arrêté l'Actif du bilan 2014 à la somme de :  
Vingt milliards cent quarante-six millions neuf cent douze mille soixante-huit dirhams et soixante-dix centimes.

## Compte de Produits et Charges (CPC)

### I - Compte technique Assurances Vie

Exercice du : 01/01/2014 au 30/06/2014

LIBELLÉ	EXERCICE			Situation comparative au 30/06/2013	EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Cessions	Net	31/12/13	Net 4
<b>1 PRIMES</b>	<b>192 248 544.01</b>	<b>10 778 055.78</b>	<b>181 470 488.23</b>	<b>190 775 083.49</b>	<b>370 623 885.63</b>
• Primes émises	192 248 544.01	10 778 055.78	181 470 488.23	190 775 083.49	370 623 885.63
<b>2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>					
• Subventions d'exploitation					
• Autres produits d'exploitation					
• Reprises d'exploitation; transferts de charges					
<b>3 PRESTATIONS ET FRAIS</b>	<b>267 205 894.68</b>	<b>4 797 996.14</b>	<b>262 407 898.54</b>	<b>262 788 407.66</b>	<b>465 801 400.20</b>
• Prestations et frais payés	660 474 843.89	19 960 667.25	640 514 176.64	251 625 593.36	557 797 743.28
• Variation des provisions pour sinistres à payer	-377 322 162.66	2 900 801.95	-380 222 964.61	18 856 560.77	434 077 047.97
• Variation des provisions des assurances-vie	-51 175 792.18	-18 063 473.06	-33 112 319.12	-25 148 992.32	-52 180 890.70
• Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité					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	35 229 005.63		35 229 005.63	17 455 245.85	-18 470 500.35
• Variation des autres provisions techniques					
<b>4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>42 009 536.93</b>		<b>42 009 536.93</b>	<b>42 871 071.29</b>	<b>75 169 313.84</b>
• Charges d'acquisition des contrats	11 366 793.96		11 366 793.96	10 258 322.56	20 759 162.83
• Achats consommés de matières et fournitures	2 263 133.97		2 263 133.97	2 214 729.96	4 276 956.71
• Autres charges externes	7 973 974.47		7 973 974.47	7 591 853.04	15 492 302.97
• Impôts et taxes	1 182 803.25		1 182 803.25	1 348 785.30	1 880 173.25
• Charges de personnel	10 418 340.45		10 418 340.45	11 601 549.44	19 381 321.62
• Autres charges d'exploitation					
• Dotations d'exploitation	8 804 490.83		8 804 490.83	9 855 830.99	13 379 396.46
<b>5 PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE</b>	<b>204 124 378.91</b>		<b>204 124 378.91</b>	<b>195 246 153.60</b>	<b>404 747 170.84</b>
• Revenus des placements	79 822 889.95		79 822 889.95	72 291 050.28	135 006 464.11
• Gains de change					
• Produits des différences/prix de remboursement à percevoir	1 153 212.91		1 153 212.91		34 715.92
• Profits sur réalisation de placements	85 323 825.41		85 323 825.41	50 821 342.34	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	2 225 021.92		2 225 021.92	2 651 322.00	4 491 244.45
• Reprises sur charges de placements; transferts de charges	35 599 428.72		35 599 428.72	69 482 438.98	150 362 648.66
<b>6 CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE</b>	<b>52 286 510.48</b>		<b>52 286 510.48</b>	<b>85 423 597.47</b>	<b>219 106 641.14</b>
• Charges d'intérêts					
• Frais de gestion des placements	5 719 364.38		5 719 364.38	7 802 198.80	11 415 373.96
• Pertes de change					
• Amortissement des différences/prix de remboursement	5 921 597.39		5 921 597.39	3 147 074.86	6 225 008.56
• Pertes sur réalisation de placements	1 414 000.00		1 414 000.00	7 100 618.00	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	39 231 548.71		39 231 548.71	67 373 705.81	147 499 400.62
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE VIE (1+2-3-4+5-6)</b>	<b>34 870 980.83</b>	<b>5 980 059.64</b>	<b>28 890 921.19</b>	<b>-5 061 839.33</b>	<b>15 293 701.29</b>

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

## BILAN - PASSIF

Exercice clos le : 30/06/2014

PASSIF	EXERCICE		EXERCICE PRÉCÉDENT
	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>3 168 384 502.87</b>	<b>3 156 058 509.20</b>	<b>3 156 058 509.20</b>
• Capital social ou fonds d'établissement	411 687 400.00		411 687 400.00
• moins Actionnaires, capital souscrit non appelé			
= Capital appelé	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)	152 299 709.67		280 663 865.02
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>			
• Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>800 000 000.00</b>	<b>800 000 000.00</b>	<b>800 000 000.00</b>
• Emprunts Obligataires			
• Emprunts pour fonds d'établissement			
• Autres dettes de financement	800 000 000.00		800 000 000.00
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES &amp; CHARGES (D)</b>			
• Provisions pour risques			
• Provisions pour charges			
<b>PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES (E)</b>	<b>12 529 068 883.45</b>	<b>12 443 005 055.11</b>	<b>12 443 005 055.11</b>
• Provisions pour primes non acquises	986 031 969.04		763 578 183.52
• Provisions pour sinistres à payer	6 998 082 262.48		7 125 990 477.56
• Provisions des assurances Vie	3 735 548 051.39		3 785 723 843.57
• Provisions pour fluctuations de sinistralité	483 842 000.00		483 842 000.00
• Provisions pour aléas financiers			
• Provisions techniques des contrats en unités de compte			
• Provisions pour participations aux bénéfices	104 984 827.91		69 755 822.28
• Provisions techniques sur placements	185 601 505.57		178 536 438.95
• Autres provisions techniques	34 978 267.06		34 578 289.23
<b>ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (F)</b>			
• Augmentation des créances Immobilisées et des placements			
• Diminution des dettes de financement et des provisions techniques			
<b>TOTAL I = (A+B+C+D+E+F)</b>	<b>16 497 453 386.32</b>	<b>16 399 063 564.31</b>	<b>16 399 063 564.31</b>
<b>DETTES POUR ESPÈCES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES (G)</b>	<b>378 424 454.88</b>	<b>374 569 598.67</b>	<b>374 569 598.67</b>
• Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	378 424 454.88		374 569 598.67
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (H)</b>	<b>2 965 206 798.62</b>	<b>1 225 356 830.31</b>	<b>1 225 356 830.31</b>
• Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	322 375 736.31		251 259 345.37
• Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	265 104 782.95		244 569 063.89
• Personnel - créancier	35 834 637.22		39 004 981.29
• Organismes Sociaux crédateurs	11 857 281.54		11 873 374.68
• Etat - créancier	139 988 877.83		151 554 9

**Compte de Produits et Charges (CPC)**
**III - Compte technique Assurances Vie & Non Vie**

Exercice du : 01/01/2014 au 30/06/2014

LIBELLE	EXERCICE			Situation comparative au 30/06/2013	EXERCICE PRECEDENT Net 4
	Brut 1	Cessions 2	Net 3 = 1 - 2		
<b>1 PRIMES</b>	<b>1 859 585 254.85</b>	<b>180 474 731.22</b>	<b>1 679 110 523.63</b>	<b>1 521 570 868.97</b>	<b>3 050 064 030.82</b>
• Primes émises	2 082 039 040.43	251 664 422.40	1 830 374 618.03	1 738 317 431.61	3 138 813 154.79
• Variation des provisions pour primes non acquises	± 222 453 785.58	71 189 691.18	151 264 094.40	216 746 562.64	88 749 123.97
<b>2 PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>6 412 162.37</b>		<b>6 412 162.37</b>	<b>4 753 906.02</b>	<b>59 341 908.85</b>
• Subventions d'exploitation				618 911.63	895 778.35
• Autres produits d'exploitation	359 644.37		359 644.37	4 134 994.39	58 446 130.50
• Reprises d'exploitation; transferts de charges	6 052 518.00		6 052 518.00		
<b>3 PRESTATIONS ET FRAIS</b>	<b>1 489 987 520.08</b>	<b>168 142 144.56</b>	<b>1 321 845 375.52</b>	<b>1 213 931 318.03</b>	<b>2 204 936 403.52</b>
• Prestations et frais payés	1 633 442 543.88	102 163 673.00	1 531 278 870.88	1 030 854 312.93	2 150 848 959.71
• Variation des provisions pour sinistres à payer	± -127 908 215.08	82 911 909.02	-210 820 124.10	190 869 266.14	532 476 612.18
• Variation des provisions des assurances-vie	± -51 175 792.18	-18 063 473.06	-33 112 319.12	-25 148 992.32	-520 182 890.70
• Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	±				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	± 35 229 005.63		35 229 005.63	17 455 245.85	-18 470 500.35
• Variation des autres provisions techniques	± 399 977.83	1 130 035.60	-730 057.77	-98 514.57	8 744 222.68
<b>4 CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION</b>	<b>490 193 634.45</b>		<b>490 193 634.45</b>	<b>441 090 250.70</b>	<b>958 184 432.72</b>
• Charges d'acquisition des contrats	192 852 272.78		192 852 272.78	186 368 918.76	370 718 102.33
• Achats consommés de matières et fournitures	22 393 019.90		22 393 019.90	17 177 100.59	40 589 023.52
• Autres charges externes	78 900 043.96		78 900 043.96	58 881 229.66	147 024 507.12
• Impôts et taxes	11 703 477.17		11 703 477.17	10 460 968.68	17 843 153.87
• Charges de personnel	98 869 788.10		98 869 788.10	89 979 810.52	183 931 934.48
• Autres charges d'exploitation	6 387 829.93		6 387 829.93	1 781 932.32	71 105 035.23
• Dotations d'exploitation	79 087 202.61		79 087 202.61	76 440 290.17	126 972 676.17
<b>5 PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE</b>	<b>554 263 181.11</b>		<b>554 263 181.11</b>	<b>537 171 402.01</b>	<b>1 073 472 439.60</b>
• Revenus des placements	240 895 020.84		240 895 020.84	232 944 341.08	356 591 355.22
• Gains de change					
• Produits des diff. s/prix de remboursement à percevoir	1 957 823.16		1 957 823.16	33 111.44	165 669.44
• Profits sur réalisation de placements	164 830 857.51		164 830 857.51	90 983 630.60	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	24 784 861.98		24 784 861.98	16 703 296.67	46 153 693.11
• Reprises sur charges de placements; transferts de charges	121 794 617.62		121 794 617.62	196 507 022.22	469 520 726.85
<b>6 CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTÉS AUX OPÉRATIONS D'ASSURANCE</b>	<b>208 038 824.21</b>		<b>208 038 824.21</b>	<b>299 177 981.43</b>	<b>643 291 691.34</b>
• Charges d'intérêts					
• Frais de gestion des placements	35 655 527.14		35 655 527.14	25 821 166.77	53 265 117.10
• Pertes de change					
• Amortissement des différences/prix de remboursement	9 131 765.22		9 131 765.22	3 693 307.61	7 195 534.29
• Pertes sur réalisation de placements	16 986 239.14		16 986 239.14	31 049 611.72	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	146 265 292.71		146 265 292.71	238 613 895.33	503 301 915.12
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE VIE+NON VIE (1+2-3-4+5-6)</b>	<b>232 040 619.59</b>	<b>12 332 586.66</b>	<b>219 708 032.93</b>	<b>109 296 626.84</b>	<b>376 465 851.69</b>

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

**Compte de Produits et Charges (CPC)**
**V - Récapitulation**

Exercice du : 01/01/2014 au 30/06/2014

DESIGNATION	Exercice	Situation comparative au 30/06/2013	Exercice précédent
<b>I RÉSULTAT TECHNIQUE VIE.....</b>	<b>28 890 921.19</b>	<b>-5 061 839.33</b>	<b>15 293 701.29</b>
<b>II RÉSULTAT TECHNIQUE NON VIE.....</b>	<b>190 817 111.74</b>	<b>114 358 466.17</b>	<b>361 172 150.40</b>
<b>III RÉSULTAT NON TECHNIQUE.....</b>	<b>17 452 676.74</b>	<b>5 864 464.43</b>	<b>13 658 025.33</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPOTS.....</b>	<b>237 160 709.67</b>	<b>115 161 091.27</b>	<b>390 123 877.02</b>
<b>IMPOTS SUR LES RÉSULTATS.....</b>	<b>84 861 000.00</b>	<b>10 582 000.00</b>	<b>109 460 012.00</b>
<b>IV RÉSULTAT NET.....</b>	<b>152 299 709.67</b>	<b>104 579 091.27</b>	<b>280 663 865.02</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE</b>	<b>385 594 867.14</b>	<b>386 021 237.09</b>	<b>775 371 056.47</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON VIE</b>	<b>1 854 190 999.97</b>	<b>1 677 474 939.91</b>	<b>3 407 507 322.80</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES</b>	<b>33 102 052.74</b>	<b>15 721 177.12</b>	<b>38 520 445.08</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>2 272 887 919.85</b>	<b>2 079 217 354.12</b>	<b>4 221 398 824.35</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE</b>	<b>356 703 945.95</b>	<b>391 083 076.42</b>	<b>760 077 355.18</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON VIE</b>	<b>1 663 373 888.23</b>	<b>1 563 116 473.74</b>	<b>3 046 335 172.40</b>
<b>TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES</b>	<b>15 649 376.00</b>	<b>9 856 712.69</b>	<b>24 862 419.75</b>
<b>IMPOTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>84 861 000.00</b>	<b>10 582 000.00</b>	<b>109 460 012.00</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>2 120 588 210.18</b>	<b>1 974 638 262.85</b>	<b>3 940 734 959.33</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>152 299 709.67</b>	<b>104 579 091.27</b>	<b>280 663 865.02</b>

**Compte de Produits et Charges (CPC)**
**IV - Compte non technique**

Exercice du : 01/01/2014 au 30/06/2014

LIBELLÉ	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=1+2	Situation comparative au 30/06/2013	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2			
<b>1 PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS</b>	<b>33 031 730.58</b>	<b>70 322.16</b>	<b>33 102 052.74</b>	<b>15 514 177.12</b>	<b>37 219 259.75</b>
• Produits d'exploitation non techniques courants					
• Intérêts et autres produits non techniques courants	33 031 730.58		33 031 730.58	15 411 952.09	35 631 158.31
• Produits des différences/prix de remboursement à percevoir					2 990.14
• Autres produits non techniques courants		70 322.16	70 322.16	102 225.03	132 172.10
• Reprises non techniques; transferts de charges					1 452 939.20
<b>2 CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES</b>	<b>13 289 316.74</b>		<b>13 289 316.74</b>	<b>6 229 083.56</b>	<b>16 749 384.36</b>
• Charges d'exploitation non techniques courantes					
• Charges financières non techniques courantes					57 394.52
• Amortissement des différences/prix de remboursement					10 000 000.00
• Autres charges non techniques courantes	150.87		150.87	601 791.94	500 099.09
• Dotations non techniques	13 289 165.87		13 289 165.87	5 569 897.10	6 131 080.54
<b>RÉSULTAT NON TECHNIQUE COURANT (1-2)</b>			<b>19 812 736.00</b>	<b>9 285 093.56</b>	<b>20 469 875.39</b>
<b>3 PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS</b>				<b>207 000.00</b>	<b>1 301 185.33</b>
• Produits des cessions d'immobilisations				207 000.00	207 000.00
• Subventions d'équilibre					
• Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif					
• Autres produits non techniques non courants					1 094 185.33
• Reprises non courantes; transferts de charges					
<b>4 CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES</b>	<b>175 393.80</b>	<b>2 184 665.46</b>	<b>2 360 059.26</b>	<b>3 627 629.13</b>	<b>8 113 035.39</b>
• Valeurs nettes amorties des immobilisations cédées	175 393.80		175 393.80	8 856.60	8 856.60
• Subventions accordées					
• Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif		2 184 665.46	2 184 665.46	3 618 772.53	8 104 178.79
• Autres charges non courantes					
• Dotations non courantes					
<b>RÉSULTAT NON TECHNIQUE NON COURANT (3-4)</b>			<b>-2 360 059.26</b>	<b>-3 420 629.13</b>	<b>-6 811 850.06</b>
<b>RÉSULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)</b>			<b>17 452 676.74</b>	<b>5 864 464.43</b>	<b>13 658 025.33</b>

 Fidarc  
**Grant Thornton**  
 47, rue Allal Ben Abdellah  
 Casablanca  
 Maroc

**COOPERS AUDIT**  
 83, avenue Hassan II  
 20 100 Casablanca  
 Maroc

**SAHAM ASSURANCE**
**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
 SUR LES ÉTATS DU COMPTE RENDU STATISTIQUE ET FINANCIER  
 (Art 245 de la loi n° 17-99 portant code des assurances)**
**BILAN ARRÊTÉ AU 30 JUIN 2014 ET COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES  
 DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2014**

En notre qualité de commissaires aux comptes et en exécution de la mission prévue par l'article 245 de la loi n° 17-99 portant code des assurances, nous avons procédé à l'examen limité de l'état D22, ci-joint, qui comprend le bilan arrêté au 30 juin 2014 et le compte de produits et charges de la compagnie SAHAM ASSURANCE au terme de la période du 1er janvier au 30 juin 2014. Cet état fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 3 168 384 502.87 dont un bénéfice net de MAD 152 299 709.67 au 30 juin 2014.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession relative aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que l'état D22 ne comporte pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la compagnie 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.

**Opinion sur l'état D22**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des dispositions légales et réglementaires en vigueur au Maroc pour les entreprises d'assurances et notamment de la circulaire n°06/05 du 9 juin 2006 relative aux comptes semestriels des entreprises d'assurances et de réassurance, la régularité et la sincérité des comptes semestriels et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la compagnie à la fin de ce semestre.

Casablanca, le 18 septembre 2014

**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 10 - Fax: 05 22 29 66 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
 Associé

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