

Bilan consolidé IFRS

En milliers de dirhams

ACTIF	2018.06	2017.12
Écarts d'acquisition	1 388 156	1 388 156
Valeurs des portefeuilles de contrat des sociétés d'assurance acquies		
Autres immobilisations incorporelles	200 327	171 435
ACTIFS INCORPORELS	1 588 483	1 559 591
Immobiliers de placement	1 426 007	1 449 907
Placements financiers	10 777 681	10 593 634
PLACEMENTS	12 203 688	12 043 541
INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES	115 103	117 300
CRÉANCES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1 169 603	1 264 531
PART DES CESSIONNAIRES ET RÉTROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS	1 074 056	1 087 971
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	646 682	659 259
Participation aux bénéfices différés actif	27 145	22 051
Impôts différés actif	106 462	112 445
Stocks	1 720 041	1 708 930
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	1 813 849	1 526 372
Créances d'impôts exigibles	347 313	420 779
Autres créances	1 140 400	913 352
AUTRES ACTIFS	5 801 892	5 363 188
ACTIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES		
TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRESORERIE	188 145	179 051
TOTAL ACTIF	22 140 970	21 615 173
PASSIF	2018.06	2017.12
Capital	411 687	411 687
Primes d'émission et de fusion	1 169 922	1 169 922
Réserves consolidées	2 455 882	2 080 716
Écarts de conversion		
Résultat net-part du groupe	242 641	563 869
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	4 280 132	4 226 195
INTÉRÊTS NON ASSORTIS DE CONTRÔLE	91 485	98 521
CAPITAUX PROPRES	4 371 618	4 324 715
Provisions pour risques et charges	102 843	101 573
Dettes de financement	707 347	654 306
PASSIFS À LONG TERME	810 190	755 879
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurances	12 875 809	12 442 508
Passifs techniques relatifs à des contrats d'investissements		
Participation aux bénéfices différés passif	76 064	99 238
PASSIFS TECHNIQUES DES COMPAGNIES D'ASSURANCE	12 951 873	12 541 746
Impôts différés passif	731 046	750 839
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	785 937	740 619
Dettes d'impôts exigible et autres dettes d'impôts	267 983	308 532
Autres dettes	913 337	949 706
AUTRES PASSIFS	2 698 303	2 749 696
DETTES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	947 709	1 017 876
DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME	361 277	225 261
PASSIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES		
TOTAL PASSIF	22 140 970	21 615 173

Compte de résultat consolidé IFRS

En milliers de dirhams

	2018.06	2017.06
Primes émises	2 760 296	2 482 133
Variation des primes non acquises	-348 991	-253 520
PRIMES ACQUISES	2 411 305	2 228 613
AUTRES PRODUITS HORS ACTIVITÉ D'ASSURANCE	147 655	152 586
Résultat des placements	360 398	383 492
Produits sur les placements	386 612	430 008
Charges sur les placements	-26 214	-46 516
Variation des dépréciations sur placements	-29 246	-63 524
Reprises des dépréciations sur les placements	10 520	25 103
Dotations des dépréciations sur les placements	-39 766	-88 627
RÉSULTAT NET DE PLACEMENT	331 152	319 968
CHARGES TECHNIQUES DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	-1 736 784	-1 649 955
RÉSULTAT NET DES CÉSSIONS EN RÉASSURANCE	-98 695	-90 098
FRAIS D'ACQUISITION DES CONTRATS	-251 765	-219 220
AMORTISSEMENTS DE LA VALEUR DE PORTEFEUILLE		
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	-389 917	-367 295
Charges nettes d'exploitation	-158 144	-152 617
Charges salariales	-156 138	-145 503
Reprises des amortissements et dépréciations	4 588	9 359
Dotations des amortissements et dépréciations	-80 223	-78 534
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	-767	-10 229
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	412 184	364 370
RÉSULTAT NET DE CHANGE	94	40
CHARGES DE FINANCEMENT	-30 009	-32 377
QUOTE PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES	8 303	8 199
DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION		
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES		
compte de liaison doit être égal à zéro en global	0	0
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	-143 738	-123 902
Résultat net de l'ensemble consolidé	246 774	216 330
Intérêts minoritaires	-4 133	-4 680
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE	242 641	211 650

Tableau de Flux de Trésorerie consolidé – IFRS

En milliers de dirhams

	2018.06	2017.06
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	390 512	340 232
AJUSTEMENTS :		
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	74 120	107 128
Variation nette des provisions techniques	448 360	307 792
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-8 303	-8 199
CORRECTIONS DES ÉLÉMENTS INCLUS DANS LE RÉSULTAT SANS IMPACT SUR LES FLUX DE TRESORERIE	514 177	406 721
Plus ou moins valeurs nettes sur cessions	-131 233	-111 431
Charges liées aux dettes de financement	18 632	23 695
RECLASSEMENT DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT	-112 601	-87 736
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	5 882	11 562
Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance et de réassurance	-855 492	90 991
Variation des autres actifs et passifs	-401 610	-563 998
Charge d'impôt exigible de l'exercice	-143 457	-128 481
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	10 500	8 750
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	-592 089	78 041
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		-2 117
Cessions de titres de participations consolidés nette de la trésorerie cédée	0	0
TOTAL FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE	0	-2 117
Cessions et remboursement des obligations		162 282
Cessions des actions et des opcv	141 211	165 036
Cessions des immeubles		0
TOTAL FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX CÉSSIONS ET REMBOURSEMENTS D'ACTIFS FINANCIERS	141 211	327 318
Acquisitions des obligations		519
Acquisitions des actions et des opcv	-123 678	-44 446
Acquisition des immeubles	-13 112	-13 289
TOTAL FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX ACQUISITIONS D'ACTIFS FINANCIERS	-126 790	-57 216
Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles		0
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	-59 703	-83 041
Total flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	-59 703	-83 041
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-45 282	184 944
DIVIDENDES PAYÉS	-175 889	-175 889
Total flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-175 889	-175 889
VARIATION NETTES DES DÉPÔTS À TERME, DES AUTRES PRÊTS ET CAUTIONNEMENTS	-68 794	-105 311
Total variation nette des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements	-68 794	-105 311
TRESORERIE GÉNÉRÉE PAR LES ÉMISSIONS DE DETTES FINANCIÈRES	-1 220	-1 140
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	-5 036	-4 721
Intérêts payés sur dettes de financement	-18 632	-23 695
Variation nette des comptes courants	780 020	-161 325
Total flux de trésorerie liés au financement du groupe	755 132	-190 881
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	510 449	-472 081
Variation de la trésorerie	-126 922	-209 096
Trésorerie d'ouverture	-46 210	-71 088
Trésorerie de clôture	-173 132	-280 184
VARIATION DE LA TRESORERIE	-126 922	-209 096

Etat du résultat net et autres éléments du résultat global

En milliers de dirhams

	2018.06	2017.06
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	246 774	216 330
PRODUITS NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES ET RECYCLABLES EN RÉSULTAT	5 209	35 327
Variation de juste valeur sur actifs disponibles à la vente (nette de participation aux bénéfices)	8 267	56 075
Variation des écarts de conversion		
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	-3 058	-20 748
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	251 983	251 657
PART DU GROUPE	247 850	246 977
PART DES MINORITAIRES	4 133	4 680

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 DU GROUPE	INTÉRÊTS MINORITAIRES	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Situation à l'ouverture de l'exercice 2017.12	411 687	1 169 922	1 710 786	317 881		3 610 276	100 682	3 710 958
Affectation du résultat en réserves à l'ouverture			317 881	-317 881				
Résultat de la période				563 869		563 869	10 206	574 076
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres			254 831		0	254 831	0	254 831
Résultat global de l'année			254 831	563 869	0	818 700	10 206	828 907
Variation du capital de l'entreprise consolidante						0		0
Effet de variation du périmètre			-219 346	0		-219 346	-1 008	-220 354
Dividendes versés			-164 548			-164 548	-11 341	-175 889
Effet des changements de méthodes comptables			66 430			66 430	-44	66 386
Autres impacts	0		114 682	0		114 682	25	114 707
CLÔTURE DE L'EXERCICE 2017.12	411 687	1 169 922	2 080 716	563 869	0	4 226 195	98 521	4 324 715
Situation à l'ouverture de l'exercice 2018.06	411 687	1 169 922	2 080 716	563 869		4 226 195	98 521	4 324 715
Affectation du résultat en réserves à l'ouverture				563 869				
Résultat de la période				242 641		242 641	4 133	246 774
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres			5 209		0	5 209	0	5 209
Résultat global de l'année			5 209	242 641	0	247 850	4 133	251 983
Variation du capital de l'entreprise consolidante						0		0
Effet de variation du périmètre			130			130		130
Dividendes versés			-164 675			-164 675	-11 214	-175 889
Effet des changements de méthodes comptables			0			0		0
Autres impacts	0		-29 367	0		-29 367	45	-29 322
CLÔTURE DE L'EXERCICE 2018.06	411 687	1 169 922	2 455 882	242 641	0	4 280 132	91 485	4 371 618

Lecture des agrégats majeurs

Chiffre d'affaires :

SAHAM Assurance a enregistré une croissance de 10,34 % en termes de chiffre d'affaires pour s'établir à 2 907 MDH. Cette performance provient essentiellement de l'enregistrement d'une amélioration sur la branche Vie de + 12,19% pour un montant de 51,69 MDH, et de la croissance de la branche Non Vie de +10,02 % soit un montant de 221,54 MDH.

Résultat net part du Groupe :

Le résultat net part du groupe a enregistré une hausse de 14,6 % passant de 211,6 MDH au 30 Juin 2017 à 242,6 MDH au 30 Juin 2018.

Consolidation des fonds propres :

Renforcement des fonds propres et réalisation d'un résultat net part du groupe de l'ordre de 242,6 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 2018

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 Zerkouni 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 05 Septembre 2018.

1.2 Principes de préparation des comptes consolidés

Les sociétés du groupe SAHAM Assurance sont consolidées sur la base des états de synthèse arrêtés au 30 Juin 2018.

1.2.1 Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés au 30 Juin 2018 et au 30 Juin 2017

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 30 Juin 2018 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 2018 reprennent les éléments de 2017.

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 de 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.

NOTE 2 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

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

Entités	% de contrôle au 30.06.2018	Méthode de consolidation au 30.06.2018	% de contrôle au 31.12.2017	Méthode de consolidation au 31.12.2017
SAHAM Assurance	100%	IG	100%	IG
SAHAM Assistance	25%	MEE	25%	MEE
Tasif	69,28%	IG	69,28%	IG
SAHAM Asset Management	100%	IG	100%	IG
SAHAM Hôtels	100%	IG	100%	IG
Luxor	100%	IG	100%	IG
Espace Développement	100%	IG	100%	IG
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

	31/12/17			31/12/16		
	Vie	Non Vie	Total	Vie	Non Vie	Total
Primes émises	408 509	2 351 787	2 760 296	354 715	2 127 418	2 482 133
Autres produits hors activité d'assurance	67 294	80 361	147 655	69 398	83 189	152 587
TOTAL	475 803	2 432 148	2 907 951	424 113	2 210 607	2 634 720

Produits nets de placement

	2018.06	2017.06
Revenus des immeubles	29 451	27 712
Revenus - Avances et avances en compte courant - entités immobilières	2 682	20 566
Revenus obligations	42 760	52 860
Surcote / décote obligations	-2 117	-2 345
Revenus instruments de capitaux propres	155 950	162 516
Revenus prêts aux assurés	2	10
revenus des autres prêts	14 057	3 653
Revenus trésorerie et équivalents de trésorerie	129	0
Frais de gestion des placements	-13 749	-35 035
Plus value de cession - Instruments de capitaux propres	79 190	119 116
Plus values de cession - OPCVM	52 043	34 439
Variation des dépréciations sur placements	-29 246	-63 524
PRODUITS NETS DE PLACEMENTS	331 152	319 968

Charges nettes d'exploitation

	2018.06	2017.06
Achats de marchandises revendus	-5 998	-20 115
Consommation de matières et fournitures	-2 682	10 093
Autres charges opérationnelles	18 201	18 206
Autres produits opérationnels	-27 970	-17 656
Charges externes	146 838	110 306
Impôts et taxes	22 185	24 301
Pertes sur créances irrécouvrables	7 570	27 482
CHARGES NETTES D'EXPLOITATION	158 144	152 617

Charges techniques des activités d'assurance

	2018.06			2017.06		
	Vie	Non vie	Total	Vie	Non vie	Total
Sinistres payés	-244 401	-1 413 236	-1 657 637	-234 423	-1 333 538	-1 567 961
Variation provisions mathématiques	-195 700	21 074	-174 626	-130 735	17 728	-113 007
Variation des provisions pour sinistres à payer	2 058	80 386	82 444	3 788	82 068	85 856
Variation des provisions pour frais de gestion de sinistres		3 492	3 492	7		7
Variation provisions pour participation aux bénéfices	1 144	0	1 144	-52 165	0	-52 165
Variation de la participation aux bénéfices différée actif (par P&L)	5 163		5 163	1 577		1 577
Variations des autres provisions techniques	0	0	0	0	0	0
Variation de la provision pour capitalisation			0			0
Variation des provisions pour risques en cours		3 236	3 236		-4 262	-4 262
Variation des provisions d'exigibilité						
TOTAL	-431 736	-1 305 048	-1 736 784	-411 951	-1 238 004	-1 649 955

NOTE 4 : NOTE RELATIVE AU BILAN

Autres actifs incorporels

	2018.06	2017.12
Autres Immobilisations incorporelles		
Autres Immobilisations incorporelles	439 214	405 497
TOTAL BRUT	439 214	405 497
Amortissement des Autres Immobilisations incorporelles	-238 887	-234 062
TOTAL AMORTISSEMENT	-238 887	-234 062
TOTAL NET	200 327	171 435

Immobilier de placement

IMMOBILIERS DE PLACEMENTS	2018.06	2017.12
Terrains	724 120	724 120
Constructions	1 020 844	1 015 813
Autres placements immobiliers	33 136	35 055
TOTAL BRUT	1 778 100	1 774 988
Dépréciation des terrains		
Amortissement des constructions	-352 093	-325 081
Amortissements des autres placements immobiliers	0	0
TOTAL AMORTISSEMENT / DÉPRÉCIATIONS	-352 093	-325 081
TOTAL NET	1 426 007	1 449 907

Impôts différés

IMPOTS DIFFERES ACTIF	2018.06	2017.12
Impôts sur les instruments financiers	15 817	21 399
Impôts sur les immeubles de placement	488	488
Impôts sur les déficits fiscaux et crédits d'impôts	6 534	9 219
Impôts sur les différences temporaires en social	1 855	1 855
Impôts sur les avantages au personnel	32 744	32 178
Impôts sur les immobilisations incorporelles	3 416	3 288
Impôts sur les immobilisations corporelles	1 713	123
Autres	43 895	43 895
TOTAL	106 462	112 445
IMPOTS DIFFERES PASSIF	2018.06	2017.12
Impôts sur les instruments financiers	300 683	319 486
Impôts sur les immeubles de placement	11 946	12 176
Impôts sur les immobilisations incorporelles	417	4
Impôts sur les immobilisations corporelles	39 684	37 874
Autres	378 316	381 299
TRÉSORERIE NETTE	731 046	750 839

Créances relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

VENTILATION PAR NATURE	2018.06			2017.12		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'assurance			0			0
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'acceptation			0			0
Primes acquise non émises	122 792		122 792	181 883		181 883
Comptes courants avec d'autres compagnies d'assurance	294 959		294 959	306 651		306 651
Créances sur des assurés	0	0	0	0	0	0
Créances sur des courtiers et agents généraux relatives à des opérations d'assurance directe ou d'acceptations	2 035 576	-639 478	1 396 098	1 645 868	-608 030	1 037 838
TOTAL	2 453 327	-639 478	1 813 849	2 134 402	-608 030	1 526 372

Dettes relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

DETTES RELATIVES AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE PAR NATURE	2018.06	2017.12
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'assurance - crédit		
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations de réassurance (cession) - crédit	304 110	303 986
Comptes courants créditeur avec d'autres compagnies d'assurance	236 930	274 278
Dettes envers les assurés		
Dettes sur des courtiers et agents généraux relatives à des opérations d'assurance directe ou d'acceptations	244 897	162 355
TOTAL	785 937	740 619

NOTE 5 : NOTE RELATIVE À LA SITUATION FINANCIÈRE

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

PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS D'ASSURANCE NON VIE	2018.06	2017.12
Provisions pour primes non acquises	109 357	61 261
Provisions pour sinistres à payer	537 093	581 856
Autres provisions techniques		
TOTAL	646 450	643 117
PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS D'ASSURANCE VIE		
Provisions d'assurance vie	366 148	377 208
Provisions pour sinistres à payer	61 458	67 646
Provisions pour participations aux bénéfices		
Autres provisions techniques		
TOTAL	427 606	444 854
PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS DES CONTRATS FINANCIERS		
TOTAL PART DES CESSIONNAIRES ET RÉCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS	1 074 056	1 087 971

Participation aux bénéfices différés

	2018.06			2017.12		
	PBDA	PBDP	Total	PBDA	PBDP	Total
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par résultat	25 329	1 922	23 407	20 235	1 991	18 244
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par capitaux propres	1 816	74 142	-72 326	1 816	97 247	-95 431
TOTAL	27 145	76 064	-48 919	22 051	99 238	-77 187

Trésorerie et équivalents de trésorerie

	2018.06	2017.12
Dettes financières à court terme	361 277	225 261
Disponibilité (Banque, CCP, caisse)	188 145	179 051
TRÉSORERIE NETTE	-173 132	-46 210

NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

Information sectorielle par secteur d'activité

	2018.06				2017.12			
	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	2 760 296	161 465	-13 810	2 907 951	4 846 037	362 192	-24 580	5 183 649
Résultat d'exploitation	427 033	61 962	-76 811	412 184	681 012	156 248	3 995	841 255
Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises		8 303		8 303		12 404		12 404
Charge ou produit d'is	-133 940	-12 955	3 157	-143 738	-184 537	-37 525	502	-221 560
Résultat net	280 004	20 642	-58 005	242 641	464 765	40 485	58 619	563 869
Capitaux propres	3 509 736	1 424 093	-562 212	4 371 618	3 409 417	721 791	193 507	4 324 715
Dettes de financements	667 554	39 968	-175	707 347	608 257	46 224	-175	654 306
Placements	14 368 774	106 418	-2 271 504	12 203 688	13 959 017	210 888	-2 126 364	12 043 541
Amortissements d'actifs corporels et incorporels	-768 317	-392 582	-464 863	-1 625 762	-739 079	-363 916	-454 339	-1 557 334
Titres mis en équivalence		50 196	64 907	115 103		52 393	64 907	117 300
Acquisitions d'actifs non courants	35 067	24 636		59 703	87 151	72 685		159 836
TOTAL ACTIF	19 960 079	4 060 484	-1 879 593	22 140 970	19 290 466	4 286 644	-1 961 937	21 615 173

Information sectorielle par zone géographique

	2018.06						2017.12					
	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	2 921 761				-13 810	2 907 951	5 208 229				-24 580	5 183 649
Résultat d'exploitation	488 995				-76 811	412 184	837 260				3 995	841 255
Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises	8 303					8 303	12 404					12 404
Charge ou produit d'is	-146 895				3 157	-143 738	-222 062				502	-221 560
Résultat net	300 646				-58 005	242 641	505 250				58 619	563 869
Capitaux propres	4 933 829				-562 212	4 371 618	4 131 208				193 507	4 324 715
Dettes de financements	707 522				-175	707 347	654 481				-175	654 306
Placements	14 475 192				-2 271 504	12 203 688	14 169 905				-2 126 364	12 043 541
Amortissements d'actifs corporels et incorporels	-1 160 899				-464 863	-1 625 762	-1 102 995				-454 339	-1 557 334
Titres mis en équivalence	50 196				64 907	115 103	52 393				64 907	117 300
Acquisitions d'actifs non courants	59 703					59 703	159 836				-21 097	138 739
TOTAL ACTIF	24 020 563				-1 879 593	22 140 970	23 577 110				-1 961 937	21 615 173

Deloitte.

COOPERS AUDIT

SAHAM ASSURANCE
ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE
PERIODE ALLANT DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2018

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 2018. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 4 372 millions de MAD, dont un bénéfice net consolidé de 247 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 provisoire des états consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus 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 de la société SAHAM ASSURANCE arrêtés au 30 juin 2018, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, et tel que mentionné au niveau de la note 7 des annexes consolidées nous attirons votre attention sur le fait que la compagnie SAHAM ASSURANCE fait l'objet, depuis Juin 2018, d'un contrôle fiscal au titre de l'Impôt sur les Sociétés, la Taxe sur la Valeur Ajoutée et l'Impôt sur les Revenus, au titre des exercices 2016 et 2017. A cette date, aucune notification n'a été émise par l'administration fiscale. De ce fait, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur les conséquences financières éventuelles du dénouement de ce contrôle fiscal.

Casablanca, le 08 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

FAWZI BRITEL
Associé

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Abdelaziz ALMECHATT
Tél: 0522 43 56 00 - Fax: 0522 27 47 34