

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS SAHAM ASSURANCE AU 30 JUIN 2015



Bilan consolidé IFRS

En milliers de dirhams

ACTIF	2015.06	2014.12
Ecart d'acquisition	1 321 628	1 321 628
Valeurs des portefeuilles de contrat des sociétés d'assurance acquis		
Autres immobilisations incorporelles	128 950	136 180
ACTIFS INCORPORELS	1 450 578	1 457 808
Immobiliers de placement	1 254 624	1 268 998
Placements financiers	10 756 905	9 693 134
PLACEMENTS	12 011 529	10 962 132
INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES	86 889	95 494
CRÉANCES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1 325 152	1 439 260
PART DES CÉSSIONNAIRES ET RÉTROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS	1 368 785	1 369 658
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	588 802	603 169
Participation aux bénéfices différés actif	112 764	69 690
Impôts différés actif	169 423	154 168
Stocks	730 539	744 206
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	1 750 835	1 649 115
Créances d'impôts exigibles	154 330	200 184
Autres créances	1 255 180	2 349 138
AUTRES ACTIFS	4 761 873	4 330 410
ACTIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES		
TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRESORERIE	156 423	169 844
TOTAL ACTIF	21 161 229	19 824 606
PASSIF	2015.06	2014.12
Capital	411 687	411 687
Primes d'émission et de fusion	1 169 922	1 169 922
Réserves consolidées	1 311 508	1 099 473
Ecart de conversion		
Résultat net-part du groupe	182 127	341 241
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	3 075 244	3 022 323
INTÉRÊTS NON ASSORTIS DE CONTRÔLE	94 536	98 277
CAPITAUX PROPRES	3 169 781	3 120 600
Provisions pour risques et charges	84 419	82 432
Dettes de financement	613 611	607 821
PASSIFS À LONG TERME	698 030	690 253
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurances	11 853 939	11 719 823
Passifs techniques relatifs à des contrats d'investissements		
Participation aux bénéfices différés passif	211 930	187 998
PASSIFS TECHNIQUES DES COMPAGNIES D'ASSURANCE	12 065 869	11 907 821
Impôts différés passif	475 483	450 037
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	788 350	877 737
Dettes d'impôts exigible et autres dettes d'impôts	207 793	221 414
Autres dettes	2 331 419	2 385 642
AUTRES PASSIFS	3 803 045	2 778 484
DETTES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1 035 199	1 156 346
DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME	389 306	171 103
PASSIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES		
TOTAL PASSIF	21 161 229	19 824 606

Compte de résultat consolidé IFRS

En milliers de dirhams

	2015.06	2014.06
Primes émises	2 117 946	2 082 039
Variation des primes non acquises	-242 478	-222 454
PRIMES ACQUISES	1 875 468	1 859 585
AUTRES PRODUITS HORS ACTIVITÉ D'ASSURANCE	145 428	117 948
Résultat des placements	384 435	359 601
Produits sur les placements	468 777	595 552
Charges sur les placements	-84 342	-235 951
Variation des dépréciations sur placements	-49 082	-14 006
Reprises des dépréciations sur les placements	15 431	1 535
Dotations des dépréciations sur les placements	-64 513	-15 541
RÉSULTAT NET DE PLACEMENT	335 353	345 595
CHARGES TECHNIQUES DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	-1 350 738	-1 496 761
RÉSULTAT NET DES CÉSSIONS EN RÉASSURANCE	-95 624	-11 986
FRAIS D'ACQUISITION DES CONTRATS	-197 415	-192 852
AMORTISSEMENTS DE LA VALEUR DE PORTEFEUILLE		
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	-364 606	-353 061
Charges nettes d'exploitation	-181 014	-150 532
Charges salariales	-125 345	-127 333
Reprises des amortissements et dépréciations	30 088	9 092
Dotations des amortissements et dépréciations	-88 335	-84 288
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	-659	24 289
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	347 207	292 757
RÉSULTAT NET DE CHANGE	15	81
CHARGES DE FINANCEMENT	-50 053	-44 427
QUOTE PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES	-2 145	-2 464
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	-109 910	-96 061
Résultat net de l'ensemble consolidé	185 114	149 886
Intérêts minoritaires	-2 986	-2 625
Résultat net part du Groupe	182 127	147 261

Tableau de Flux de Trésorerie consolidé – IFRS

En milliers de dirhams

	2015.06	2014.06
Résultat courant avant impôt	295 024	245 947
Ajustements :		
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	65 422	46 500
Variation nette des provisions techniques	51 575	-83 789
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	2 145	2 464
Corrections des éléments inclus dans le résultat sans impact sur les flux de trésorerie	119 142	-34 825
Plus ou moins values nettes sur cessions	-185 168	-255 602
Charges liées aux dettes de financement	34 605	29 742
Redressement des opérations de financement et d'investissement	-150 563	-225 860
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	0	0
Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance et de réassurance	-107 156	-195 177
Variation des autres actifs et passifs	-154 561	660 233
Charge d'impôt exigible de l'exercice	-111 164	-86 551
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	6 250	3 000
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	-103 028	366 767
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		-344
Incidence des autres flux liés aux opérations d'investissements		0
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre		-344
Cessions et remboursement des obligations		154 440
Cessions des actions et des opcv	231 891	301 653
Cessions des immeubles	1 708	2 173
Total flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements d'actifs financiers	233 599	458 266
Acquisitions des obligations	-14 790	-142 174
Acquisitions des actions et des opcv	-250 865	-10 935
Acquisition des immeubles	-19 435	-14 181
Total flux de trésorerie liés aux acquisitions d'actifs financiers	-285 090	-167 290
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	-22 045	-48 215
Total flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	-22 045	-48 215
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	-73 536	242 417
Dividendes payés	-155 031	-147 002
Total flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-155 031	-147 002
Variation nettes des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements	5 222	185
Total variation nette des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements	5 222	185
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	51	363
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	5 739	4 480
Intérêts payés sur dettes de financement	-34 605	-29 742
Variation nette des comptes courants	123 564	-452 443
Total flux de trésorerie liés au financement du groupe	94 749	-477 342
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-55 060	-624 159
Variation de la trésorerie	-231 624	-14 975
Trésorerie d'ouverture	-1 259	-52 509
Trésorerie de clôture	-232 883	-67 484
Variation de la trésorerie	-231 624	-14 975

Etat du résultat net et autres éléments du résultat global

En milliers de dirhams

	2015.06	2014.06
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	185 114	149 886
Produits nets comptabilisés directement en capitaux Propres et recyclables en résultat	35 326	-4696
Variation de juste valeur sur actifs disponibles à la vente (nette de participation aux bénéfices)	56 073	-7455
Variation des écarts de conversion		
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	-20 747	2759
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	220 440	145 190
Part du Groupe	217 453	142 566
Part des minoritaires	2 986	2 625

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 2014.12	411 687	1 169 922	886 634	283 385		2 751 628	96 666	2 848 294
Affectation du résultat en réserves à l'ouverture			283 385	-283 385				
Résultat de la période				341 241		341 241	7 942	349 183
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres			61 681		61 681			61 681
Résultat global de l'année			61 681	341 241	402 922	7 942	410 864	
Variation du capital de l'entreprise consolidante								
Effet de variation du périmètre			-330		-330		-126	-456
Dividendes versés			-140 168		-140 168		-6 835	-147 003
Effet des changements de méthodes comptables			1 240		1 240		578	1 818
Autres impacts			7 031	0	7 031		52	7 083
Clôture de l'exercice 2014.12	411 687	1 169 922	1 099 473	341 241		3 022 323	98 277	3 120 600
Situation à l'ouverture de l'exercice 2015.06	411 687	1 169 922	1 099 473	341 241		3 022 323	98 277	3 120 600
Affectation du résultat en réserves à l'ouverture			341 241	-341 241				
Résultat de la période				182 127		182 127	2 986	185 114
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres			35 326		35 326			35 326
Résultat global de l'année			35 326	182 127	217 453	2 986	220 440	
Variation du capital de l'entreprise consolidante								
Effet de variation du périmètre								
Dividendes versés			-148 206		-148 206		-6 825	-155 031
Effet des changements de méthodes comptables								
Autres impacts			-16 326	0	-16 326		98	-16 228
Clôture de l'exercice 2015.06	411 687	1 169 922	1 311 508	182 127		3 075 244	94 536	3 169 781

Lecture des agrégats majeurs

Maintien de la croissance du chiffre d'affaires :

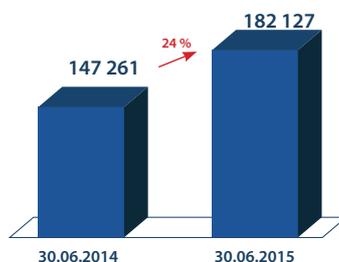
Au terme du 1^{er} semestre 2015, le chiffre d'affaires de SAHAM Assurance a progressé de 1% pour s'établir à 2 118 MDH. En effet, comparé à la même période de l'exercice 2014, le premier semestre 2015 s'est caractérisé par un léger repli de la branche vie, soit 2% pour un montant de 4 MDH, et une croissance de la branche non vie de 2% soit un montant de 40 MDH.

Hausse du résultat net part du groupe :

Courant le premier semestre 2015, le résultat net part du groupe a enregistré une nette augmentation de 24%, passant de 147 MDH au 30.06.2014 à 182 MDH au 30.06.2015, principalement réalisée grâce à :

- l'amélioration significative du résultat technique ;
- une bonne maîtrise des charges de gestion.

Résultat Net Part du Groupe (milliers de dirhams)



Consolidation des fonds propres :

Renforcement des fonds propres de plus de 53 MDH, principalement, en raison des effets compensés suivants :

- Réalisation d'un résultat net part du groupe de l'ordre de 182 MDH ;
- Distribution des dividendes pour 148 MDH.

EXTRAIT DES NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1: PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

1.1 Informations générales et faits marquants du 1^{er} semestre 2015

1.1.1 Informations générales

- Compagnie marocaine d'assurance et filiale de SAHAM Group, la société SAHAM Assurance (ex CNIA SAADA ASSURANCE S.A) est cotée sur le marché principal de la bourse de Casablanca depuis 2010,
- Le siège social de la société SAHAM Assurance est situé au 216, bd Mohamed ZERKTOUNI 20060 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 10 septembre 2015.

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 2015.

1.2.1 Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés au 30 juin 2015 et au 30 juin 2014

En application des dispositions de la circulaire n° 06 /05 du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières CDVM 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 du premier semestre clos le 30 juin 2015 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 2015 reprennent les éléments de 2014.

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 sont comptabilisées jusqu'à ce que la valeur comptable de la participation soit réduite à zéro. 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 de clôture 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 discrétionnaire.

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 d'actifs 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 Evaluation des contrats d'assurance relevant de la norme IFRS 4

(a) Primes

Les primes émises correspondent aux émissions hors taxes brutes de réassurance, nettes d'annulations, de réductions et de ristournes, de la variation des primes à émettre et de la variation des primes à annuler.

Les primes émises ajustées de la variation des provisions pour primes non acquises, dont la définition est donnée ci-dessous, constituent les primes acquises.

(b) Charges des prestations des contrats

Les charges des prestations des contrats d'assurance comprennent essentiellement les prestations et frais payés et la variation des provisions de sinistres et des autres provisions techniques.

Les prestations et frais payés correspondent aux sinistres réglés nets des recours encaissés de l'exercice et aux versements périodiques de rentes. Ils incluent également les frais et commissions liés à la gestion des sinistres et au règlement des prestations. Les charges des prestations des contrats d'assurance Vie et des contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire regroupent :

- l'ensemble des prestations dès lors qu'elles ont fait l'objet d'un règlement au bénéficiaire ;
- les intérêts techniques et participations aux bénéfices pouvant être inclus dans ces prestations ;
- l'ensemble des frais supportés par la société d'assurance dans le cadre de la gestion et du règlement des prestations.

Elles comprennent également la participation aux bénéfices et la variation des provisions d'assurance Vie et des autres provisions techniques.

(c) Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurances

Les provisions techniques relatives aux contrats d'assurance sont calculées conformément aux exigences réglementaires.

Provisions pour primes non acquises

Les provisions techniques pour primes non acquises correspondent à la part des primes qui se rapportent à la période comprise entre la date d'inventaire et la prochaine échéance du contrat. Elles sont calculées au prorata temporis.

Provisions pour sinistres à payer

Les provisions pour sinistres à payer représentent l'estimation, nette des recours à encaisser, du coût de l'ensemble des sinistres non réglés à la clôture de l'exercice, qu'ils aient été déclarés ou non. Elles incluent également un chargement pour frais de gestion.

En risque construction, hormis les provisions pour sinistres à payer (déclarés ou non encore déclarés), il est constitué, séparément pour les garanties décennales de responsabilité civile et pour les garanties décennales de dommages ouvrage, une provision pour sinistres non encore manifestés.

Les provisions sont appréciées en fonction de la nature des risques spécifiques couverts, notamment les risques agricoles et climatiques ainsi que ceux qui présentent 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 dits 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 en 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 estimé 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 discrétionnaire 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 en 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 pas 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 est amorti sur la durée de cette gestion et de façon symétrique avec la comptabilisation du profit correspondant.

1.4.1.4 Opérations de réassurance

(a) Acceptations

Les acceptations en réassurance sont comptabilisées traitées par traitées 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 rétrocédants.

(b) Cessions

Les cessions en réassurance sont comptabilisées en conformité avec les termes des différents traités et selon les mêmes règles que celles décrites dans la note 1.4.1.1 relative aux contrats d'assurance et aux contrats financiers. Un dépôt passif est enregistré pour le montant de la contrepartie reçue des cessionnaires et rétrocessionnaires.

COMPTES CONSOLIDES EN NORMES IAS/IFRS SAHAM ASSURANCE AU 30 JUIN 2015



NOTE 2 : PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation de SAHAM Assurance se présente comme suit entre le 30.06.2014 et le 30.06.2015 :

Entité	% de Contrôle au 30.06.2015	Méthode de Consolidation au 30.06.2015	% de Contrôle au 30.06.2014	Méthode de Consolidation au 30.06.2014
Saham Assurance	100%	IG	100%	IG
Saham Assitance	25%	MEE	25%	MEE
Tadif	68.21%	IG	68.17%	IG
Saham Asset Management	100%	IG	100%	IG
Saham Hôtels	100%	IG	100%	IG
Luxor	100%	IG	100%	IG
Espace développement	50%	MEE	50%	MEE
Riyad Partners	100%	IG	100%	IG
Tertia	100%	IG	100%	IG
Agdal Salé	100%	IG	100%	IG
Tamaris Garden	100%	IG	100%	IG

IG : Intégration Globale ;
MEE : Mise En Equivalence

NOTE 3 : NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

Primes émises et produits des autres activités

	2015.06			2014.06		
	Vie	Non Vie	Total	Vie	Non Vie	Total
Primes émises	188 027	1 929 919	2 117 946	192 249	1 889 790	2 082 039
Autres produits hors activité d'assurance						
Total	188 027	1 929 919	2 117 946	192 249	1 889 790	2 082 039

Produits nets de placement

	Exercice 2015.06	Exercice 2014.06
Revenus des immeubles	14 863	53 096
Revenus - Avances et avances en compte courant - entités immobilières	35 673	30 424
Revenus obligations	69 006	77 250
Surcote / décote obligations	0	0
Revenus instruments de capitaux propres	106 216	113 098
Revenus des OPCVM		
Revenus prêts aux assurés		
revenus des autres prêts	0	9 664
Revenus trésorerie et équivalents de trésorerie	9 420	8 194
Intérêts sur les découverts bancaires		
Frais de gestion des placements	-35 911	-33 287
Plus values sur cession des Immeubles	-4 535	-37 741
Plus value de cession - Obligations		
Plus value de cession - Instruments de capitaux propres	231 891	301 653
Plus values de cession - OPCVM	-42 188	-162 750
Variation des dépréciations sur placements	-49 082	-14 006
Produits nets de placements	335 353	345 595

Charges nettes d'exploitation

	Exercice 2015.06	Exercice 2014.06
Achats de marchandises revendus	11 616	7 132
Consommation de matières et fournitures	-9 809	-6 602
Autres charges opérationnelles	-30 939	-19 820
Autres produits opérationnels	8 781	0
Charges externes	-121 110	-111 939
Impôts et taxes	-12 470	-12 915
Pertes sur créances irrécouvrables	-27 083	-6 388
Charges nettes d'exploitation	-181 014	-150 532

Evolution des charges nettes d'exploitation de 20% au titre du 1er semestre 2015, atteignant DH 181 MDH.

Charges techniques des activités d'assurance

	2015.06			2014.06		
	Vie	Non Vie	Total	Vie	Non Vie	Total
Sinistres payés	-272 509	-1 162 659	-1 435 168	-660 475	-972 968	-1 633 443
Variation provisions mathématiques	85 766	-16 066	69 700	51 176	-17 816	33 360
Variation des provisions pour sinistres à payer	16 764	107 171	123 935	377 322	-224 274	153 048
Variation des provisions pour frais de gestion de sinistres					-7 324	-7 324
Variation provisions pour participation aux bénéfices	-83 414	0	-83 414	-35 229	0	-35 229
Variation de la participation aux bénéfices différée actif (par P&L)	-23 932		-23 932	2 835		2 835
Variations des autres provisions techniques	0	0	0	0	0	0
Variation de la provision pour capitalisation	0	0	0	-10 008	0	-10 008
Variation des provisions pour risques en cours		-1 859	-1 859			-1 859
Variation des provisions d'exigibilité						
Total	-277 325	-1 073 413	-1 350 738	-274 579	-1 222 382	-1 497 961

NOTE 4 : NOTE RELATIVE AU BILAN

Autres actifs incorporels

	2015.06	2014.12
Autres immobilisations incorporelles	331 403	331 208
Total brut	331 403	331 208
Amortissement des Autres Immobilisations incorporelles	-202 453	-195 028
Total amortissement	-202 453	-195 028
Total net	128 950	136 180

Immobilier de placement

Immobilier de placements	2015.06	2014.12
Terrains	526 983	524 115
Constructions	839 682	825 209
Autres placements immobiliers	138 553	159 112
Total brut	1 505 218	1 508 436
Dépréciation des terrains		
Amortissement des constructions	-246 448	-235 292
Amortissements des autres placements immobiliers	-4 146	-4 146
Total amortissement / dépréciations	-250 594	-239 438
Total net	1 254 624	1 268 998

Impôts différés

Impôts différés actif	2015.06	2014.12
Impôts sur les instruments financiers	82 971	78 986
Impôts sur les immeubles de placement	1 193	1 193
Impôts sur les déficits fiscaux et crédits d'impôts	9 529	9 127
Impôts sur les différences temporaires en social	1 855	1 855
Impôts sur les avantages au personnel	25 490	24 282
Impôts sur les immobilisations incorporelles	21 411	20 393
Impôts sur les immobilisations corporelles	1 584	1 354
Autres	25 390	16 978
Total	169 423	154 168

Impôts différés passif	2015.06	2014.12
Impôts sur les instruments financiers	194 233	170 919
Impôts sur les immeubles de placement	10 591	10 009
Impôts sur les immobilisations incorporelles	19 596	18 575
Impôts sur les immobilisations corporelles	38 363	37 893
Autres	212 700	212 641
Total	475 483	450 037

Créances relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

Ventilation par nature	2015.06			2014.12		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'assurance						
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'acceptation						
Primes acquises non émises	117 298		117 298	134 708		134 708
Comptes courants avec d'autres compagnies d'assurance	252 679	-4 778	247 901	360 177	-4 778	355 399
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	2 189 865	-804 229	1 385 636	1 940 203	-781 195	1 159 008
Total	2 559 842	-809 007	1 750 835	2 435 088	-785 973	1 649 115

Dettes relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

Dettes relatives aux contrats d'assurance et de réassurance par nature	2015.06	2014.12
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'assurance - crédit		
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations de réassurance (cession) - crédit	344 417	354 713
Comptes courants créditeur avec d'autres compagnies d'assurance	278 987	389 288
Dettes envers les assurés		
Dettes sur des courtiers et agents généraux relatives à des opérations d'assurance directe ou d'acceptations	164 946	133 736
Total	788 350	877 737

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	2015.06	2014.12
Provisions pour primes non acquises	185 446	140 628
Provisions pour sinistres à payer	625 995	657 708
Autres provisions techniques	2 307	1 760
Total	813 748	800 096
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance Vie	2015.06	2014.12
Provisions d'assurance vie	450 838	459 175
Provisions pour sinistres à payer	104 199	110 387
Provisions pour participations aux bénéfices		
Autres provisions techniques		
Total	555 037	569 562
Part des cessionnaires et récessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	2015.06	2014.12
Total part des cessionnaires et récessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	1 368 785	1 369 658

Participation aux bénéfices différés

	2015.06			2014.12		
	PBDA	PBDP	Total	PBDA	PBDP	Total
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par résultat	44 692	24 367	20 325	1 618	148 001	-146 383
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par capitaux propres	68 072	187 563	-119 491	68 072	39 997	28 075
Total	112 764	211 930	-99 166	69 690	187 998	-118 308

Trésorerie et équivalents de trésorerie

Part des réassureurs dans les provisions d'assurance Non Vie	2015.06	2014.12
Équivalents de trésorerie		
Disponibilité (Banque, CCP, caisse)	156 423	169 844
Total	156 423	169 844

NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

Information sectorielle par secteur d'activité

	2015.06				2014.12			
	ASSURANCE	AUTRES ACTIVITÉS HORS ASSURANCES	ELIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS	TOTAL	ASSURANCE	AUTRES ACTIVITÉS HORS ASSURANCES	ELIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS	TOTAL
Chiffre d'affaires	2 117 946	155 100	-9 672	2 263 374	3 679 877	357 491	-22 934	4 014 434
Résultat d'exploitation	335 735	57 940	-46 468	347 207	551 144	120 038	-49 926	621 256
Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises		-2 145		-2 145		-4 211		-4 211
Charge ou produit d'is	-102 815	-7 346	251	-109 910	-148 499	-15 243	501	-163 241
Résultat net	211 936	-1 339	-28 469	182 127	356 719	203	-15 681	341 241
Capitaux propres	2 393 407	184 216	592 157	3 169 781	2 296 004	217 582	607 014	3 120 600
Dettes de financements	532 245	81 541	-175	613 611	518 000	89 996	-175	607 821
Placements	13 573 008	1 06 018	-1 667 497	12 011 529	12 500 958	106 018	-1 644 844	10 962 132
Amortissements d'actifs corporels et incorporels	-580 744	-239 681	-454 305	-1 274 730	-551 686	-221 020	-453 469	-1 226 175
Titres mis en équivalence		21 982	64 907	86 889		30 587	64 907	95 494
Acquisitions d'actifs non courants	8 784	13 261		22 045	78 409	20 122		98 531
Total actif	19 066 258	3 040 846	-945 875	21 161 229	17 678 775	3 058 179	-912 348	19 824 606

Information sectorielle par zone géographique

	2015.06						2014.12					
	MAROC	AFRIQUE HORS MAROC	MOYEN ORIENT	AUTRES	ELIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS	TOTAL	MAROC	AFRIQUE HORS MAROC	MOYEN ORIENT	AUTRES	ELIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS	TOTAL
Chiffre d'affaires	2 273 046				-9 672	2 263 374	4 037 368				-22 934	4 014 434
Résultat d'exploitation	393 675				-46 468	347 207	671 182				-49 926	621 256
Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises	-2 145					-2 145	-4 211					-4 211
Charge ou produit d'is	-110 161				251	-109 910	-163 742				501	-163 241
Résultat net	210 597				-28 469	182 127	356 922				-15 681	341 241
Capitaux propres	2 577 623				592 157	3 169 781	2 513 586				607 014	3 120 600
Dettes de financements	613 786				-175	613 611	607 996				-175	607 821
Placements	13 679 026				-1 667 497	12 011 529	12 606 976				-1 644 844	10 962 132
Amortissements d'actifs corporels et incorporels	-820 425				-454 305	-1 274 730	-772 706				-453 469	-1 226 175
Titres mis en équivalence	21 982				64 907	86 889	30 587				64 907	95 494
Acquisitions d'actifs non courants	22 045					22 045	98 531				-21 097	77 434
Total actif	22 107 104				-945 875	21 161 229	20 736 954				-912 348	19 824 606

Fidaroc
Grant Thornton

47, rue Allal Ben Abdellah
Casablanca
Maroc

COOPERS AUDIT

83, avenue Hassan II
20 100 Casablanca
Maroc

SAHAM ASSURANCE

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE

PERIODE ALLANT DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2015

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, le tableau de flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et les notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 3 170 millions de MAD, dont un bénéfice net consolidé de 185 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 2015, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 11 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
Associé

COOPERS AUDIT MAROC

Abdechiz ALMECHAT
Associé