

# COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS SAHAM ASSURANCE AU 30 Juin 2019



## Bilan consolidé IFRS

En milliers de dirhams

ACTIF	2019.06	2018.12
Écarts d'acquisition	1 224 540	1 224 540
Valeurs des portefeuilles de contrat des sociétés d'assurance acquies		
Autres immobilisations incorporelles	200 965	206 773
<b>ACTIFS INCORPORELS</b>	<b>1 425 505</b>	<b>1 431 313</b>
Immobiliers de placement	1 224 227	1 206 981
Placements financiers	11 265 988	10 583 382
<b>PLACEMENTS</b>	<b>12 490 215</b>	<b>11 790 363</b>
<b>INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES</b>	<b>123 912</b>	<b>119 761</b>
<b>CRÉANCES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT</b>		
<b>PART DES CÉSSIONNAIRES ET RÉTROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS</b>	<b>954 190</b>	<b>950 416</b>
Immubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	443 742	532 389
Participation aux bénéfices différés actif	135 413	130 086
Impôts différés actif	180 729	184 529
Stocks	1 888 946	1 904 152
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	1 815 234	1 573 576
Créances d'impôts exigibles	340 990	430 610
Autres créances	1 139 826	917 103
<b>AUTRES ACTIFS</b>	<b>5 944 880</b>	<b>5 672 445</b>
<b>ACTIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES</b>		
<b>TRESORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>224 263</b>	<b>293 478</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>21 162 965</b>	<b>20 257 776</b>
PASSIF	2019.06	2018.12
Capital	411 687	411 687
Primes d'émission et de fusion	1 169 922	1 169 922
Réserves consolidées	2 579 897	2 277 712
Écarts de conversion		
Résultat net-part du groupe	208 071	405 190
<b>CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>	<b>4 369 577</b>	<b>4 264 511</b>
<b>INTÉRÊTS NON ASSORTIS DE CONTRÔLE</b>	<b>68</b>	<b>69</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>4 369 645</b>	<b>4 264 579</b>
Provisions pour risques et charges	85 335	91 252
Dettes de financement	35 049	32 859
<b>PASSIFS À LONG TERME</b>	<b>120 384</b>	<b>124 111</b>
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurances	13 899 746	13 101 894
Passifs techniques relatifs à des contrats d'investissements		
Participation aux bénéfices différés passif	138 814	110 948
<b>PASSIFS TECHNIQUES DES COMPAGNIES D'ASSURANCE</b>	<b>14 038 560</b>	<b>13 212 842</b>
Impôts différés passif	705 887	679 768
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	793 708	741 928
Dettes d'impôts exigible et autres dettes d'impôts	207 646	270 119
Autres dettes	698 307	776 220
<b>AUTRES PASSIFS</b>	<b>2 405 549</b>	<b>2 468 035</b>
<b>DETTES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT</b>		
<b>DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME</b>	<b>228 826</b>	<b>188 209</b>
<b>PASSIFS DES ACTIVITÉS DESTINÉES À ÊTRE CÉDÉES OU ABANDONNÉES</b>		
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>21 162 965</b>	<b>20 257 776</b>

## Compte de résultat consolidé IFRS

En milliers de dirhams

	2019.06	2018.06
Primes émises	3 073 148	2 760 296
Variation des primes non acquies	-345 651	-348 991
<b>PRIMES ACQUISES</b>	<b>2 727 497</b>	<b>2 411 305</b>
<b>AUTRES PRODUITS HORS ACTIVITÉ D'ASSURANCE</b>	<b>55 038</b>	<b>147 655</b>
Résultat des placements	440 836	360 398
Produits sur les placements	515 708	386 612
Charges sur les placements	-74 872	-26 214
Variation des dépréciations sur placements	-49 442	-29 246
Reprises des dépréciations sur les placements	1 766	10 520
Dotations des dépréciations sur les placements	-51 208	-39 766
<b>RÉSULTAT NET DE PLACEMENT</b>	<b>391 394</b>	<b>331 152</b>
<b>CHARGES TECHNIQUES DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE</b>	<b>-2 181 674</b>	<b>-1 736 784</b>
<b>RÉSULTAT NET DES CÉSSIONS EN RÉASSURANCE</b>	<b>-65 537</b>	<b>-98 695</b>
<b>FRAIS D'ACQUISITION DES CONTRATS</b>	<b>-279 678</b>	<b>-251 765</b>
<b>AMORTISSEMENTS DE LA VALEUR DE PORTEFEUILLE</b>		
<b>CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>	<b>-338 358</b>	<b>-389 917</b>
Charges nettes d'exploitation	-123 252	-158 144
Charges salariales	-142 999	-156 138
Reprises des amortissements et dépréciations	2 895	4 588
Dotations des amortissements et dépréciations	-75 002	-80 223
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS</b>	<b>375</b>	<b>-767</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>309 057</b>	<b>412 184</b>
<b>RÉSULTAT NET DE CHANGE</b>	<b>22</b>	<b>94</b>
<b>CHARGES DE FINANCEMENT</b>	<b>153</b>	<b>-30 069</b>
<b>QUOTE PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES</b>	<b>7 975</b>	<b>8 303</b>
<b>DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION</b>		
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES</b>		
compte de liaison doit être égal à zéro en global		
<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>-109 136</b>	<b>-143 738</b>
Résultat net de l'ensemble consolidé	208 071	246 774
Intérêts minoritaires	1	-4 133
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>208 071</b>	<b>242 641</b>

## Tableau de Flux de Trésorerie consolidé - IFRS

En milliers de dirhams

	2019.06	2018.06
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT</b>	<b>317 207</b>	<b>390 512</b>
<b>AJUSTEMENTS :</b>		
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	81 937	74 120
Variation nette des provisions techniques	812 630	448 360
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-7 975	-8 303
<b>CORRECTIONS DES ÉLÉMENTS INCLUS DANS LE RÉSULTAT SANS IMPACT SUR LES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>886 592</b>	<b>514 177</b>
Plus ou moins valeurs nettes sur cessions	-253 518	-131 233
Charges liées aux dettes de financement	91	18 632
<b>RECLASSEMENT DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-253 427</b>	<b>-112 601</b>
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	1 570	5 882
Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance et de réassurance	-208 491	-855 492
Variation des autres actifs et passifs	-427 033	-401 610
Charge d'impôt exigible de l'exercice	-114 984	-143 457
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	3 750	10 500
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>	<b>205 184</b>	<b>-592 089</b>
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise		
Cessions de titres de participations consolidés nette de la trésorerie cédée		
Incidence des autres flux liés aux opérations d'investissements		
<b>TOTAL FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX VARIATIONS DE PÉRIMÈTRE</b>		
Cessions et remboursement des obligations		1
Cessions des actions et des opcv	250 973	141 211
Cessions des immeubles	2 454	
<b>TOTAL FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX CÉSSIONS ET REMBOURSEMENTS D'ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>253 428</b>	<b>141 211</b>
Acquisitions des obligations		
Acquisitions des actions et des opcv	-609 013	-123 678
Acquisition des immeubles	-2 310	-3 112
<b>TOTAL FLUX DE TRESORERIE LIÉS AUX ACQUISITIONS D'ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>-611 323</b>	<b>-126 790</b>
Cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	58 488	
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	-10 397	-59 703
Total flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	48 091	-59 703
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-309 804</b>	<b>-45 282</b>
<b>DIVIDENDES PAYÉS</b>	<b>-164 674</b>	<b>-175 889</b>
Total flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-164 674	-175 889
<b>VARIATION NETTES DES DÉPÔTS À TERME, DES AUTRES PRÊTS ET CAUTIONNEMENTS</b>	<b>7 396</b>	<b>-68 794</b>
Total variation nette des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements	7 396	-68 794
<b>TRESORERIE GÉNÉRÉE PAR LES ÉMISSIONS DE DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>-162</b>	<b>-1 220</b>
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	-7 281	-5 036
Intérêts payés sur dettes de financement	-91	-18 632
Variation nette des comptes courants	159 600	780 020
Total flux de trésorerie liés au financement du groupe	152 066	755 132
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>-5 212</b>	<b>510 449</b>
<b>INCIDENCE DES CHANGEMENTS DE PRINCIPES COMPTABLES</b>		
Variation de la trésorerie	-109 832	-126 922
Trésorerie d'ouverture	105 269	-46 210
Trésorerie de clôture	-4 563	-173 132
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>-109 832</b>	<b>-126 922</b>

## Etat du résultat net et autres éléments du résultat global

En milliers de dirhams

	2019.06	2018.06
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>208 071</b>	<b>246 774</b>
<b>PRODUITS NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES ET RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>	<b>56 714</b>	<b>5 209</b>
Variation de juste valeur sur actifs disponibles à la vente (nette de participation aux bénéfices)	90 022	8 267
Variation des écarts de conversion		
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	-33 308	-3 058
<b>PRODUITS NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES ET NON RECYCLABLES EN RÉSULTAT</b>		
Variation des réserves de réévaluation		
Profits et pertes de conversion		
Impôt sur les autres éléments non recyclables du résultat global		
<b>RÉSULTAT GLOBAL TOTAL</b>	<b>264 785</b>	<b>251 983</b>
<b>PART DU GROUPE</b>	<b>264 785</b>	<b>247 850</b>
<b>PART DES MINORITAIRES</b>	<b>-1</b>	<b>4 133</b>

## 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
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2018.12</b>	<b>411 687</b>	<b>1 169 922</b>	<b>2 080 716</b>	<b>563 869</b>		<b>4 226 195</b>	<b>98 521</b>	<b>4 324 715</b>
Affectation du résultat en réserves à l'ouverture			563 869	-563 869				
<b>Résultat de la période</b>				<b>405 658</b>		<b>405 658</b>	<b>7 391</b>	<b>413 049</b>
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres			-153 318			-153 318		-153 318
<b>Résultat global de l'année</b>			<b>-153 318</b>	<b>405 658</b>		<b>252 340</b>	<b>7 391</b>	<b>259 731</b>
Variation du capital de l'entreprise consolidante								
Effet de variation du périmètre			-442 706	-468		-443 174	-94 674	-537 848
Dividendes versés			-164 675			-164 675	-11 214	-175 889
Effet des changements de méthodes comptables								
Autres impacts			393 826			393 826	45	393 871
<b>CLÔTURE DE L'EXERCICE 2019.06</b>	<b>411 687</b>	<b>1 169 922</b>	<b>2 277 712</b>	<b>405 190</b>		<b>4 264 511</b>	<b>69</b>	<b>4 264 579</b>
<b>Situation à l'ouverture de l'exercice 2019.06</b>	<b>411 687</b>	<b>1 169 922</b>	<b>2 277 712</b>	<b>405 190</b>		<b>4 264 511</b>	<b>69</b>	<b>4 264 579</b>
Affectation du résultat en réserves à l'ouverture				405 190				
<b>Résultat de la période</b>				<b>208 071</b>		<b>208 071</b>	<b>-1</b>	<b>208 071</b>
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres			56 714			56 714		56 714
<b>Résultat global de l'année</b>			<b>56 714</b>	<b>208 071</b>		<b>264 785</b>	<b>-1</b>	<b>264 785</b>
Variation du capital de l'entreprise consolidante								
Effet de variation du périmètre								
Dividendes versés			-164 674			-164 674		-164 674
Effet des changements de méthodes comptables								
Autres impacts			4 955			4 955		4 955
<b>CLÔTURE DE L'EXERCICE 2019.06</b>	<b>411 687</b>	<b>1 169 922</b>	<b>2 579 897</b>	<b>208 071</b>		<b>4 369 577</b>	<b>68</b>	<b>4 369 645</b>

## Lecture des agrégats majeurs

### Chiffre d'affaires :

SAHAM Assurance a enregistré une croissance de 7.57 % en termes de chiffre d'affaires pour s'établir à 3 128 MDH. Cette performance provient essentiellement de l'enregistrement d'une nette amélioration sur la branche vie de + 37.98% pour un montant de 181 MDH, et de la croissance de la branche non vie de +1.63% soit un montant de 40 MDH.

### Résultat net part du Groupe :

Le résultat net part du groupe a enregistré une diminution de -14.25 % passant de 242.6 MDH au 30 Juin 2018 à 208.07 MDH au 30 Juin 2019.

### Consolidation des fonds propres :

Renforcement des fonds propres et réalisation d'un résultat net part du groupe de l'ordre de 208.07 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 2019

##### 1.1.1 Informations générales

• Compagnie marocaine d'assurance et filiale de SAHAM Group, la société SAHAM Assurance est cotée sur le marché principal de la bourse de Casablanca depuis 2010,

• Le siège social de la société SAHAM Assurance est situé au 216, bd Mohamed ZERKTOUNI 20000 Casablanca.

##### 1.1.2 Faits marquants de l'exercice

• Les états financiers consolidés et les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration en date du 5 Septembre 2019.

#### 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 2019.

##### 1.2.1 Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés au 30 Juin 2019 et au 30 Juin 2018

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 2019 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 2019 reprennent les éléments de 2018.

L'ensemble des nouvelles normes, interprétations ou amendements publiés par l'IASB et d'application obligatoire dans l'Union Européenne dès le 1er janvier 2013, ont été appliqués.

##### 1.2.2 Conformité aux normes comptables

Les états financiers consolidés de SAHAM Assurance ont été établis conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) et aux interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) adoptées dans l'UE (Union européenne) et obligatoires au 31 décembre 2014 et qui ne présentent, dans les états financiers présentés, aucune différence avec les normes comptables publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board).

#### 1.3 Principes et méthodes de consolidation

Les comptes consolidés regroupent les états financiers de SAHAM Assurance et de ses filiales significatives. Les filiales désignent les entreprises pour lesquelles SAHAM Assurance, a directement ou indirectement, le pouvoir de diriger les activités pertinentes afin de pouvoir tirer des avantages de ces activités (« contrôle »).

Une filiale est significative dès lors qu'elle dépasse trois des quatre seuils suivants :

- Total actif : 0,5 %
- Capitaux propres : 0,5 %
- Résultat : 1 %
- Chiffre d'affaires : 0,5 %

En plus, de ces critères quantitatifs, il est retenu un critère subjectif lié à la notion d'investissement stratégique ou non pour SAHAM Assurance. De ce fait, même si une société ne dépasse pas trois des quatre seuils de signification, elle peut être intégrée dans le périmètre de consolidation car jugée comme activité stratégique.

Les sociétés sur lesquelles SAHAM Assurance exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires ou une influence notable sont consolidées suivant la méthode de la mise en équivalence. Les pertes de valeur additionnelles sont seulement comptabilisées quand SAHAM Assurance a une obligation de participer aux pertes ou d'effectuer des paiements au nom de l'entreprise.

Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle SAHAM Assurance en a obtenu le contrôle, et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société mère, sur la base de méthodes comptables homogènes. Lorsque la date de clôture des états financiers des filiales est différente de la date de clôture de la société mère, des ajustements sont effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère. La différence entre les dates ne doit pas être supérieure à trois mois.

#### 1.4 Règles et méthodes d'évaluation

##### 1.4.1 Contrats émis par la compagnie

###### 1.4.1.1 Classification et mode de comptabilisation

Il existe deux catégories de contrats émis par SAHAM Assurance :

- Les contrats d'assurance et les contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire qui relèvent de la norme IFRS 4 ;
- Les contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire, qui relèvent de la norme IAS 39.

###### (a) Contrats d'assurance

Un contrat d'assurance est un contrat selon lequel une partie, l'assureur, accepte un risque d'assurance significatif d'une autre partie, le titulaire de la police, en convenant d'indemniser le titulaire de la police si un événement futur incertain spécifié, l'événement assuré, affecte de façon défavorable le titulaire de la police. Un risque d'assurance est un risque, autre que le risque financier, transféré du titulaire d'un contrat à l'émetteur. Ce risque est significatif dès lors qu'un événement assuré peut obliger un assureur à payer des prestations complémentaires significatives quel que soit le scénario, à l'exception des scénarios qui manquent de substance commerciale.

Les pratiques comptables existantes relatives aux contrats relevant de la norme IFRS 4 continuent à être appliquées, à l'exception des provisions d'égalisation telles que définies par la norme IFRS 4 et sous réserve que les provisions ainsi déterminées soient conformes au test d'adéquation des passifs prescrit par les normes internationales (voir note 1.4.1.2.d).

###### (b) Contrats financiers

Les contrats qui ne répondent pas à la définition d'un contrat d'assurance telle que décrite précédemment, sont classés en contrats financiers.

Les contrats financiers se décomposent en deux catégories : les contrats financiers avec et sans participation aux bénéfices discrétionnaires.

Une clause de participation discrétionnaire est définie comme étant le droit contractuel détenu par un souscripteur de bénéficier d'un versement supplémentaire ou d'une autre prestation dont le montant ou l'échéance est entièrement ou partiellement à la discrétion de l'assureur et dont la valorisation est fondée soit sur la performance d'un ensemble de contrats ou d'un contrat déterminé, soit sur le profit ou la perte de l'assureur, d'un fonds ou de toute autre entité ayant émis le contrat, soit sur les rendements de placements réalisés et/ou latents d'un portefeuille spécifiés détenus par l'émetteur.

Les méthodes comptables relatives aux contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire sont identiques à celles des contrats d'assurance, décrites précédemment. Les contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire sont traités conformément aux modalités d'évaluation, décrites dans la note 1.4.1.3

###### 1.4.1.2. Classification et mode de comptabilisation

###### (a) Primes

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

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

#### (b) Charges des prestations des contrats

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

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

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

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

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

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

##### Provisions pour primes non acquises

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

##### Provisions pour sinistres à payer

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

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

Les provisions sont appréciées en fonction de la nature des risques spécifiques couverts, notamment les risques agricoles et climatiques ainsi que ceux 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 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 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 et mode de comptabilisation. 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.

## NOTE 2 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation de SAHAM Assurance se présente comme suit entre le 31.12.2018 et le 30.06.2019 :

Entités	% de contrôle au 30.06.2019	Méthode de consolidation au 30.06.2019	% de contrôle au 31.12.2018	Méthode de consolidation au 31.12.2018
Saham Assurance	100%	IG	100%	IG
Saham Assistance	25%	MEE	25%	MEE
Tasif*	0,00%	Déconsolidée	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

\* L'entité Tasif a été déconsolidée du périmètre de Saham Assurance Maroc au 31/12/2018

## NOTE 3 : NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

### Primes émises et produits des autres activités

	2019.06			2018.06		
	Vie	Non Vie	Total	Vie	Non Vie	Total
Primes émises	620 862	2 452 286	3 073 148	408 509	2 351 787	2 760 296
Autres produits hors activité d'assurance	35 650	19 388	55 038	67 294	80 361	147 655
<b>TOTAL</b>	<b>656 512</b>	<b>2 471 674</b>	<b>3 128 186</b>	<b>475 803</b>	<b>2 432 148</b>	<b>2 907 951</b>

### Produits nets de placement

	2019.06	2018.06
Revenus des immeubles	25 954	29 451
Revenus - Avances et avances en compte courant - entités immobilières	3 319	2 682
Revenus obligations	34 875	42 760
Surcote / décote obligations	-2 037	-2 117
Revenus instruments de capitaux propres	195 841	155 950
Revenus prêts aux assurés	0	2
Revenus des autres prêts	8 657	14 057
Revenus trésorerie et équivalents de trésorerie	64	129
Frais de gestion des placements	-23 996	-13 749
Plus values sur cession des Immeubles	2 454	0
Plus value de cession - Obligations	2 291	0
Plus value de cession - Instruments de capitaux propres	182 709	79 190
Plus values de cession - OPCVM	10 705	52 043
Variation des dépréciations sur placements	-49 442	-29 246
<b>PRODUITS NETS DE PLACEMENTS</b>	<b>391 394</b>	<b>331 152</b>

### Charges nettes d'exploitation

	2019.06	2018.06
Achats de marchandises revendus	6 522	5 998
Consommation de matières et fournitures	4 391	2 682
Autres charges opérationnelles	-2 413	-18 201
Autres produits opérationnels	18 790	27 970
Charges externes	-118 597	-146 838
Impôts et taxes	-20 730	-22 185
Pertes sur créances irrécouvrables	-11 215	-7 570
<b>CHARGES NETTES D'EXPLOITATION</b>	<b>-123 252</b>	<b>-158 144</b>

### Charges techniques des activités d'assurance

	2019.06			2018.06		
	Vie	Non vie	Total	Vie	Non vie	Total
Sinistres payés	-263 537	-1 461 091	-1 724 628	-244 401	-1 413 236	-1 657 637
Variation provisions mathématiques	-361 765	511	-361 254	-195 700	21 074	-174 626
Variation des provisions pour sinistres à payer	-39 391	-65 103	-104 494	2 058	80 386	82 444
Variation des provisions pour frais de gestion de sinistres	-5 028	-5 028	-10 056	3 492	3 492	6 984
Variation provisions pour participation aux bénéfices	18 575	0	18 575	1 144	0	1 144
Variation de la participation aux bénéfices différée actif (voir P&L)	-4 845	-4 845	-9 690	5 163	5 163	10 326
Variations des autres provisions techniques	0	0	0	0	0	0
Variation de la provision pour capitalisation	0	0	0	0	0	0
Variation des provisions pour risques en cours	0	0	0	3 236	3 236	6 472
Variation des provisions d'exigibilité	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>-650 963</b>	<b>-1 530 711</b>	<b>-2 181 674</b>	<b>-431 736</b>	<b>-1 305 048</b>	<b>-1 736 784</b>

## NOTE 4 : NOTE RELATIVE AU BILAN

### Autres actifs incorporels

	2019.06	2018.12
Autres immobilisations incorporelles		
Autres Immobilisations incorporelles	431 964	431 081
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>431 964</b>	<b>431 081</b>
Amortissement des Autres Immobilisations incorporelles	-230 999	-224 308
<b>TOTAL AMORTISSEMENT</b>	<b>-230 999</b>	<b>-224 308</b>
<b>TOTAL NET</b>	<b>200 965</b>	<b>206 773</b>

### Immobilier de placement

	2019.06	2018.12
IMMOBILIERS DE PLACEMENTS		
Terrains	679 091	618 896
Constructions	878 484	919 757
Autres placements immobiliers	27 868	27 748
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>1 585 443</b>	<b>1 566 401</b>
Dépréciation des terrains		
Amortissement des constructions	-361 216	-359 420
Amortissements des autres placements immobiliers	0	0
<b>TOTAL AMORTISSEMENT / DÉPRÉCIATIONS</b>	<b>-361 216</b>	<b>-359 420</b>
<b>TOTAL NET</b>	<b>1 224 227</b>	<b>1 206 981</b>

### Impôts différés

IMPOTS DIFFERES ACTIF	2019.06	2018.12
Impôts sur les instruments financiers	99 712	101 385
Impôts sur les immeubles de placement	488	488
Impôts sur les déficits fiscaux et crédits d'impôts	10 731	10 189
Impôts sur les différences temporaires en social	0	0
Impôts sur les avantages au personnel	30 255	32 173
Impôts sur les immobilisations incorporelles	1 914	2 665
Impôts sur les immobilisations corporelles	1 775	1 775
Autres	35 854	35 854
<b>TOTAL</b>	<b>180 729</b>	<b>184 529</b>
IMPOTS DIFFERES PASSIF	2019.06	2018.12
Impôts sur les instruments financiers	254 113	222 902
Impôts sur les immeubles de placement	11 486	11 716
Impôts sur les immobilisations incorporelles	-376	-395
Impôts sur les immobilisations corporelles	39 742	39 492
Autres	400 922	406 053
<b>TOTAL</b>	<b>705 887</b>	<b>679 768</b>

### Créances relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

VENTILATION PAR NATURE	2019.06			2018.12		
	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	146 050		146 050	189 369		189 369
Comptes courants avec d'autres compagnies d'assurance	249 470		249 470	218 854		218 854
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	2 094 706	-674 992	1 419 714	1 808 893	-643 540	1 165 353
<b>TOTAL</b>	<b>2 490 226</b>	<b>-674 992</b>	<b>1 815 234</b>	<b>2 217 116</b>	<b>-643 540</b>	<b>1 573 576</b>

### Dettes relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

DETTES RELATIVES AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET DE RÉASSURANCE PAR NATURE	2019.06	2018.12
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations d'assurance - crédit		
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations de réassurance (cession) - crédit	267 268	272 388
Comptes courants créateur avec d'autres compagnies d'assurance	255 378	199 458
Dettes envers les assurés		
Dettes sur des courtiers et agents généraux relatives à des opérations d'assurance directe ou d'acceptations	271 062	270 082
<b>TOTAL</b>	<b>793 708</b>	<b>741 928</b>

## 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	2019.06	2018.12
Provisions pour primes non acquises	114 670	60 126
Provisions pour sinistres à payer	443 829	483 751
Autres provisions techniques		
<b>TOTAL</b>	<b>558 499</b>	<b>543 877</b>
PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS D'ASSURANCE VIE		
Provisions d'assurance vie	337 647	349 672
Provisions pour sinistres à payer	58 044	56 867
Provisions pour participations aux bénéfices		
Autres provisions techniques		
<b>TOTAL</b>	<b>395 691</b>	<b>406 539</b>
PART DES RÉASSUREURS DANS LES PROVISIONS DES CONTRATS FINANCIERS		
<b>TOTAL PART DES CESSIONNAIRES ET RÉCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS</b>	<b>954 190</b>	<b>950 416</b>

### Participation aux bénéfices différés

	2019.06			2018.12		
	PBDA	PBDP	Total	PBDA	PBDP	Total
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par résultat	133 597	6 698	126 899	128 270	1 853	126 417
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par capitaux propres	1 816	132 116	-130 300	1 816	109 095	-107 279
<b>TOTAL</b>	<b>135 413</b>	<b>138 814</b>	<b>-3 401</b>	<b>130 086</b>	<b>110 948</b>	<b>19 138</b>

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

	2019.06	2018.12
Dettes financières à court terme	228 826	188 209
Disponibilité (Banque, CCP, caisse)	224 263	293 478
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>-4 563</b>	<b>105 269</b>

**NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE**

Information sectorielle par secteur d'activité

	2019.06				2018.12			
	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	3 073 148	66 463	-11 425	3 128 186	5 223 205	321 364	-27 371	5 517 198
Résultat d'exploitation	327 482	14 023	-32 448	309 057	596 007	142 266	-10 821	727 452
Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises		7 975		7 975		12 961		12 961
Charge ou produit d'is	-108 708	-3 585	3 157	-109 136	-121 642	-26 004	8 058	-139 588
Résultat net	218 590	3 595	-14 113	208 071	328 830	21 978	54 381	405 190
Capitaux propres	3 524 184	1 379 292	-533 831	4 369 645	3 409 367	1 381 676	-526 464	4 264 579
Dettes de financements	8 701	26 348	0	35 049		32 859	0	32 859
Placements	14 746 356	180 636	-2 436 777	12 490 215	14 179 240	105 461	-2 494 338	11 790 363
Amortissements d'actifs corporels et incorporels	-816 003	-286 053	-387 710	-1 489 766	-799 155	-273 999	-386 874	-1 460 028
Titres mis en équivalence		59 005	64 907	123 912		54 854	64 907	119 761
Acquisitions d'actifs non courants	7 196	1 962		9 158	71 489	40 281		111 770
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>20 119 891</b>	<b>2 678 424</b>	<b>-1 635 350</b>	<b>21 162 965</b>	<b>19 177 455</b>	<b>2 710 359</b>	<b>-1 630 038</b>	<b>20 257 776</b>

Information sectorielle par zone géographique

	2019.06						2018.12					
	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	3 139 611				-11 425	3 128 186	5 544 569				-27 371	5 517 198
Résultat d'exploitation	341 505				-32 448	309 057	738 273				-10 821	727 452
Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises	7 975					7 975	12 961					12 961
Charge ou produit d'is	-112 293				3 157	-109 136	-147 646				8 058	-139 588
Résultat net	222 185				-14 113	208 071	350 808				54 381	405 190
Capitaux propres	4 903 476				-533 831	4 369 645	4 791 043				-526 464	4 264 579
Dettes de financements	35 049				0	35 049	32 859				0	32 859
Placements	14 926 992				-2 436 777	12 490 215	14 284 701				-2 494 338	11 790 363
Amortissements d'actifs corporels et incorporels	-1 102 056				-387 710	-1 489 766	-1 073 154				-386 874	-1 460 028
Titres mis en équivalence	59 005				64 907	123 912	54 854				64 907	119 761
Acquisitions d'actifs non courants	9 158					9 158	111 770					111 770
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>22 798 315</b>				<b>-1 635 350</b>	<b>21 162 965</b>	<b>21 887 814</b>				<b>-1 630 038</b>	<b>20 257 776</b>



Building a better  
working world  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

**COOPERS AUDIT**

83, Avenue Hassan II  
20 100 Casablanca  
Maroc

**SAHAM ASSURANCE**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
DES COMPTES CONSOLIDES ETABLI AU 30 JUIN 2019**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société SAHAM ASSURANCE S.A. 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 de variation des capitaux propres, l'état des flux de trésorerie ainsi qu'un résumé des notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 01 janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 4.370 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 208.


Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers 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 du Groupe SAHAM ASSURANCE MAROC établis au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 5 septembre 2019

**Les Commissaires aux Comptes**

**ERNST & YOUNG**  
  
ERNST & YOUNG  
et Associés  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
CASABLANCA  
Maroc +212 5 22 95 79 00 - Fax: +212 522 39 02 15  
**Abdeslam BERRADA ALLAM**  
Associé

**COOPERS AUDIT MAROC**  
  
COOPERS AUDIT MAROC  
Siège: 83 Avenue Hassan II  
CASABLANCA  
Bureau: 50 - 52, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
CASABLANCA  
Maroc +212 5 22 95 79 00 - Fax: +212 522 39 02 15  
**Abdelaziz ALMECHATI**  
Associé