

	1 560 768 811,69	1 497 043,07	1 559 271 768,62	1 559
	140 131 774,21	103 883 345,47	36 248 428,74	41
(C)	457 750 311,69	240 500 296,87	217 250 014,82	210 8
	12 351 750,00		12 351 750,00	94
ge	60 602 391,71	3 925 708,81	56 678 682,90	42 20
	520 749,20	520 749,20		
nts divers	6 833 516,46	4 884 867,68		
	354 399 204,10	231 170 971,18	1 948 648,78	2 45
			123 228 232,92	128 365
	23 042 700,22		23 042 700,22	
(D)	131 821 531,42	76 604 845,07	55 216 686,35	28 354 0
	28 965 454,61	26 706 394,10	2 259 060,51	50 875 06
	15 389 837,39		15 389 837,39	2 259 06
	87 466 239,42	49 805 007	37 567 788,45	12 780 57
SURANCE				35 835 430
(E)	12 687 888 678,47	416 641 521,13	12 271 247 157,34	12 118 551 758,6
	2 894 938 700,09	232 456 801,92	2 662 481 898,17	2 626 491 218,8
	2 538 707 063,75		2 538 707 063,75	2 590 831 830,10
	6 744 494 962,51	183 925 423,45	6 560 569 539,06	6 460 781 328,96
	7 785 934,14	259 295,76	7 526 638,38	15 373 519,40
	501 319 270,07		501 319 270,07	424 431 113,41
(F)	642 747,91		642 747,91	642 747,91
techniques				
B+C+D+E+F)	15 083 804 287,60	931 919 577,99	14 151 884 709,61	13 995 581 051,72
UES	1 368 783 391,89		1 368 783 391,89	1 369 656 230,00
	185 446 165,95		185 446 165,95	140 628 162,00
	730 192 746,50		730 192 746,50	768 093 952,00
	450 836 792,53		450 836 792,53	
	2 307 686,91		2 307 686,91	
(H)	4 267 862 926,80	861 541 178,52		
bitéurs	153 913 219,85			
	2 105 928 770,85			

**COMMUNICATION FINANCIÈRE
COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS
SAHAM ASSURANCE AU 30 JUIN 2016**



SAHAM
Assurance

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS SAHAM ASSURANCE AU 30 JUIN 2016



Bilan consolidé IFRS

En milliers de dirhams

ACTIF	2016.06	2015.12
Ecarts d'acquisition	1 321 628	1 321 628
Valeurs des portefeuilles de contrat des sociétés d'assurance acquis		
Autres immobilisations incorporelles	120 018	128 258
ACTIFS INCORPORELS	1 441 646	1 449 886
Immobiliers de placement	1 188 085	1 228 871
Placements financiers	9 556 512	9 174 811
PLACEMENTS	10 744 597	10 403 682
INVESTISSEMENTS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES	85 911	90 591
CRÉANCES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1 342 885	1 320 429
PART DES CÉSSIONNAIRES ET RÉTROCESSIONNAIRES DANS LES PASSIFS RELATIFS AUX CONTRATS D'ASSURANCE ET FINANCIERS	1 302 238	1 284 617
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	602 193	588 708
Participation aux bénéfices différés actif	134 364	366 288
Impôts différés actif	302 932	228 307
Stocks	1 206 060	714 059
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	1 897 140	1 458 274
Créances d'impôts exigibles	187 014	230 643
Autres créances	1 443 935	1 395 590
AUTRES ACTIFS	5 773 638	4 981 869
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	234 981	111 034
TOTAL ACTIF	20 925 896	19 642 108

PASSIF	2016.06	2015.12
Capital	411 687	411 687
Primes d'émission et de fusion	1 169 922	1 169 922
Réserves consolidées	1 467 103	1 249 621
Résultat net-part du groupe	178 865	372 266
CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	3 227 577	3 203 497
INTÉRÊTS NON ASSORTIS DE CONTRÔLE	94 020	96 731
CAPITAUX PROPRES	3 321 598	3 300 227
Provisions pour risques et charges	96 405	94 325
Dettes de financement	902 067	616 109
PASSIFS À LONG TERME	998 472	710 434
Passifs techniques relatifs à des contrats d'assurances	11 667 968	11 473 861
Participation aux bénéfices différés passif	153 514	218 852
PASSIFS TECHNIQUES DES COMPAGNIES D'ASSURANCE	11 821 482	11 692 713
Impôts différés passif	486 206	502 161
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	812 960	736 808
Dettes d'impôts exigible et autres dettes d'impôts	231 969	272 712
Autres dettes	1 761 877	1 132 769
AUTRES PASSIFS	3 293 012	2 644 450
DETTES DES SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1 097 282	1 041 510
DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME	394 050	252 774
TOTAL PASSIF	20 925 896	19 642 108

Compte de résultat consolidé IFRS

En milliers de dirhams

	2016.06	2015.06
Primes émises	2 262 157	2 117 946
Variation des primes non acquises	-278 809	-242 478
PRIMES ACQUISES	1 983 348	1 875 468
AUTRES PRODUITS HORS ACTIVITÉ D'ASSURANCE	163 352	145 428
Résultat des placements	165 493	384 435
Produits sur les placements	464 094	468 777
Charges sur les placements	-298 601	-84 342
Variation des dépréciations sur placements	20 741	-49 082
Reprises des dépréciations sur les placements	159 608	15 431
Dotations des dépréciations sur les placements	-138 867	-64 513
RÉSULTAT NET DE PLACEMENT	186 234	335 353
CHARGES TECHNIQUES DES ACTIVITÉS D'ASSURANCE	-1 357 398	-1 350 738
RÉSULTAT NET DES CÉSSIONS EN RÉASSURANCE	-85 058	-95 624
FRAIS D'ACQUISITION DES CONTRATS	-210 986	-197 415
CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	-350 309	-364 606
Charges nettes d'exploitation	-128 141	-181 014
Charges salariales	-135 710	-125 345
Reprises des amortissements et dépréciations	3 561	30 088
Dotations des amortissements et dépréciations	-90 019	-88 335
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS	-529	-659
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	328 654	347 207
RÉSULTAT NET DE CHANGE	48	15
CHARGES DE FINANCEMENT	-40 941	-50 053
QUOTE PART DANS LES RÉSULTATS DES ENTREPRISES ASSOCIÉES OU CO-ENTREPRISES	2 163	-2 145
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	-106 515	-109 910
Résultat net de l'ensemble consolidé	183 409	185 114
Intérêts minoritaires	-4 543	-2 986
Résultat net part du Groupe	178 865	182 127

Tableau de Flux de Trésorerie consolidé – IFRS

En milliers de dirhams

	2016.06	2015.06
Résultat courant avant impôt	289 924	295 024
Ajustements :		
Dotations et reprises aux amortissements et aux provisions	169 680	65 422
Variation nette des provisions techniques	177 550	51 575
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-2 163	2 145
Corrections des éléments inclus dans le résultat sans impact sur les flux de trésorerie	345 067	119 142
Plus ou moins values nettes sur cessions	-125 575	-185 168
Charges liées aux dettes de financement	26 422	34 605
Reclassement des opérations de financement et d'investissement	-99 153	-150 563
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	59 604	0
Variation des créances et dettes nées des opérations d'assurance et de réassurance	-209 555	-107 156
Variation des autres actifs et passifs	-41 089	-154 561
Charge d'impôt exigible de l'exercice	-136 679	-111 164
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	7 000	6 250
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	215 119	-103 028
Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise	-4 297	
Incidence des autres flux liés aux opérations d'investissements	46 400	
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	42 103	
Cessions et remboursement des obligations	0	
Cessions des actions et des opcv	205 407	231 891
Cessions des immeubles	343	1 708
Total flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements d'actifs financiers	205 750	233 599
Acquisitions des obligations	-27 695	-14 790
Acquisitions des actions et des opcv	-305 477	-250 865
Acquisition des immeubles	-19 435	
Total flux de trésorerie liés aux acquisitions d'actifs financiers	-333 172	-285 090
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles	-20 079	-22 045
Total flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions des immobilisations corporelles et incorporelles	-20 079	-22 045
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	-105 398	-73 536
Dividendes payés	-171 428	-155 031
Total flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires	-171 428	-155 031
Variation nettes des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements	1 600	5 222
Total variation nette des dépôts à terme, des autres prêts et cautionnements	1 600	5 222
Trésorerie générée par les émissions de dettes financières	-1 210	51
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes financières	-4 601	5 739
Intérêts payés sur dettes de financement	-26 422	-34 605
Variation nette des comptes courants	75 011	123 564
Total flux de trésorerie liés au financement du groupe	42 778	94 749
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-127 050	-55 060
Variation de la trésorerie	-17 329	-231 624
Trésorerie d'ouverture	-141 740	-1 259
Trésorerie de clôture	-159 069	-232 883
Variation de la trésorerie	-17 329	-231 624

Etat du résultat net et autres éléments du résultat global

En milliers de dirhams

	2016.06	2015.06
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	183 409	185 114
Produits nets comptabilisés directement en capitaux Propres et recyclables en résultat	88 855	35 326
Variation de juste valeur sur actifs disponibles à la vente (nette de participation aux bénéfices)	96 198	56 073
Variation des écarts de conversion		
Impôt sur les autres éléments recyclables du résultat global	-7 343	-20 747
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	272 264	220 440
Part du Groupe	267 720	217 453
Part des minoritaires	4 543	2 986

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 GROUPE	INTÉRÊTS MINORITAIRES	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Situation à l'ouverture de l'exercice 2015.12	411 687	1 169 922	1 099 473	341 254		3 022 336	98 277	3 120 613
Affectation du résultat en réserves à l'ouverture			341 254	-341 254				
Résultat de la période				372 266		372 266	7 185	379 452
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres			-25 805		-25 805			-25 805
Résultat global de l'année			-25 805	372 266		346 461	7 185	353 647
Variation du capital de l'entreprise consolidante								
Effet de variation du périmètre			-2 559		-2 559		-1 338	-3 897
Dividendes versés			-148 206		-148 206		-6 825	-155 031
Effet des changements de méthodes comptables			-944		-944		-569	-1 513
Autres impacts			-13 592		-13 592			-13 592
Clôture de l'exercice 2015.12	411 687	1 169 922	1 249 621	372 266		3 203 497	96 731	3 300 227
Situation à l'ouverture de l'exercice 2016.06	411 687	1 169 922	1 249 621	372 266		3 203 497	96 731	3 300 227
Affectation du résultat en réserves à l'ouverture			372 266	-372 266				
Résultat de la période				178 865		178 865	4 543	183 409
Produits et charges inscrits directement en capitaux propres			88 855			88 855		88 855
Résultat global de l'année			88 855	178 865		267 720	4 543	272 264
Variation du capital de l'entreprise consolidante								
Effet de variation du périmètre			-3 149		-3 149		-718	-3 867
Dividendes versés			-164 703		-164 703		-6 725	-171 428
Effet des changements de méthodes comptables								
Autres impacts			-75 788		-75 788		190	-75 598
Clôture de l'exercice 2016.06	411 687	1 169 922	1 467 103	178 865		3 227 577	94 020	3 321 598

Lecture des agrégats majeurs

Chiffre d'affaires :

SAHAM Assurance a enregistré une croissance de 6,8% en termes de chiffre d'affaires pour s'établir à 2 262 MDH. Cette performance provient essentiellement de l'enregistrement d'une nette amélioration sur la branche vie de +10%, pour un montant de 18,9 MDH, et du maintien de la croissance de la branche non vie de +6,5% soit un montant de 125,3 MDH.

Résultat net part du groupe :

Le résultat net part du groupe a enregistré une légère baisse de 1,8%, passant de 182 MDH au 30 juin 2015 à 179 MDH au 30 juin 2016.

Consolidation des fonds propres :

Renforcement des fonds propres et réalisation d'un résultat net part du groupe de l'ordre de 179 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 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 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 8 septembre 2016.

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 2016.

1.2.1 Contexte de l'élaboration des états financiers consolidés au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015

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 de l'exercice clos le 30 juin 2016 ont été établis selon les normes comptables internationales IFRS (International Financial Reporting Standards) édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) applicables au 30 juin 2015 telles qu'adoptées dans l'Union Européenne (UE). Pour les besoins de comparaison, les états financiers 2016 reprennent les éléments de 2015.

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 2015 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 scénarii 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 traités 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 CONSOLIDÉS EN NORMES IAS/IFRS SAHAM ASSURANCE AU 30 JUIN 2016



NOTE 2 : PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation de SAHAM Assurance se présente comme suit entre le 30 juin 2015 et le 30 juin 2016 :

Entité	% de Contrôle au 30 Juin 2016	Méthode de consolidation au 30 Juin 2016	% de Contrôle au 30 Juin 2015	Méthode de consolidation au 30 Juin 2015
SAHAM Assurance (Société mère)	100%	IG	100%	IG
SAHAM Asset Management	100%	IG	100%	IG
SAHAM Hôtels	100%	IG	100%	IG
Luxor (via SAHAM Hôtels)	100%	IG	100%	IG
Ryad Partners	100%	IG	100%	IG
Tertia	100%	IG	100%	IG
Agdal Salé	100%	IG	100%	IG
Tamaris Garden	100%	IG	100%	IG
Tasliif	68,93%	IG	68,21%	IG
Espace Développement	50%	MEE	50%	MEE
SAHAM Assistance	25%	MEE	25%	MEE
Errahma	100%	IG	-	-

IG : Intégration Globale ;
MEE : Mise En Equivalence

NOTE 3 : NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

Primes émises et produits des autres activités

	Au 30 juin 2016			Au 30 juin 2015		
	Vie	Non Vie	Total	Vie	Non Vie	Total
Primes émises	200 830	2 061 327	2 262 157	188 027	1 929 919	2 117 946
Autres produits hors activité d'assurance	37 229	126 123	163 352	33 144	112 284	145 428
Total	238 059	2 187 450	2 425 509	221 171	2 042 203	2 263 374

Produits nets de placement

	Au 30 juin 2016	Au 30 juin 2015
Revenus des immeubles	25 225	14 863
Revenus - Avances et avances en compte courant - entités immobilières	10 920	35 673
Revenus obligations	97 823	69 006
Surcote / décote obligations	-1 004	0
Revenus instruments de capitaux propres	102 694	106 216
revenus des autres prêts	19 617	0
Revenus trésorerie et équivalents de trésorerie	3 069	9 420
Frais de gestion des placements	-198 344	-35 911
Plus values sur cession des Immeubles	343	-4 535
Plus value de cession - Instruments de capitaux propres	137 175	231 891
Plus values de cession - OPCVM	-32 025	-42 188
Variation des dépréciations sur placements	20 741	-49 082
Produits nets de placements	186 234	335 353

Charges nettes d'exploitation

	Au 30 juin 2016	Au 30 juin 2015
Achats de marchandises revendus	-134 937	11 616
Consommation de matières et fournitures	158 321	-9 809
Autres charges opérationnelles	-28 360	-30 939
Autres produits opérationnels	20 293	8 781
Charges externes	-120 800	-121 110
Impôts et taxes	-20 986	-12 470
Pertes sur créances irrécouvrables	-1 672	-27 083
Charges nettes d'exploitation	-128 141	-181 014

Charges techniques des activités d'assurance

	Au 30 juin 2016			Au 30 juin 2015		
	Vie	Non Vie	Total	Vie	Non Vie	Total
Sinistres payés	-245 216	-1 207 399	-1 452 615	-272 509	-1 162 659	-1 435 168
Variation provisions mathématiques	27 326	27 326	54 652	85 766	-16 066	69 700
Variation des provisions pour sinistres à payer	14 175	43 466	57 641	16 764	107 171	123 935
Variation des provisions pour frais de gestion de sinistres		2 528	2 528			
Variation provisions pour participation aux bénéfices	-55 535	0	-55 535	-83 414	0	-83 414
Variation de la participation aux bénéfices différée actif	62 854		62 854	-23 932		-23 932
Variations des autres provisions techniques		0	0		0	0
Variation de la provision pour capitalisation				0		0
Variation des provisions pour risques en cours					-1 859	-1 859
Variation des provisions d'exigibilité						
Total	-196 396	-1 161 405	-1 357 801	-277 325	-1 073 413	-1 350 738

NOTE 4 : NOTE RELATIVE AU BILAN

Autres actifs incorporels

Autres immobilisations incorporelles	2016.06	2015.12
Autres Immobilisations incorporelles	337 163	338 141
Total brut	337 163	338 141
Amortissement des Autres Immobilisations incorporelles	-217 145	-209 883
Total amortissement	-217 145	-209 883
Total net	120 018	128 258

Immobilier de placement

Immobilier de placement	2016.06	2015.12
Terrains	526 527	526 983
Constructions	898 726	826 389
Autres placements immobiliers	35 030	136 459
Total brut	1 460 283	1 489 831
Dépréciation des terrains		
Amortissement des constructions	-272 198	-256 814
Amortissements des autres placements immobiliers	0	-4 146
Total amortissement / dépréciations	-272 198	-260 960
Total net	1 188 085	1 228 871

Impôts différés

Impôts différés actif	2016.06	2015.12
Impôts sur les instruments financiers	203 346	149 642
Impôts sur les immeubles de placement	1 193	1 193
Impôts sur les déficits fiscaux et crédits d'impôts	6 568	6 484
Impôts sur les différences temporaires en social	1 855	1 855
Impôts sur les avantages au personnel	26 734	25 103
Impôts sur les immobilisations incorporelles	18 217	17 546
Impôts sur les immobilisations corporelles	1 124	1 124
Autres	43 895	25 360
Total	302 932	228 307

IMPOTS DIFFERES PASSIF	2016.06	2015.12
Impôts sur les instruments financiers	156 996	173 423
Impôts sur les immeubles de placement	11 241	11 182
Impôts sur les immobilisations incorporelles	17 800	17 562
Impôts sur les immobilisations corporelles	35 564	35 342
Autres	264 605	264 652
Total	486 206	502 161

Créances relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

Ventilation par nature	2016.06			2015.12		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Primes acquise non émises	120 843		120 843	116 528		116 528
Comptes courants avec d'autres compagnies d'assurance	306 233	-4 778	301 455	207 857	-4 778	203 079
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	2 223 230	-748 388	1 474 842	1 843 169	-704 502	1 138 667
Total	2 650 306	-753 166	1 897 140	2 167 554	-709 280	1 458 274

Dettes relatives aux contrats d'assurance et de réassurance

Dettes relatives aux contrats d'assurance et de réassurance par nature	2016.06	2015.12
Dépôts et cautionnements relatifs aux opérations de réassurance (cession) - crédit	315 154,00	328 043,00
Comptes courants créancier avec d'autres compagnies d'assurance	358 473,00	259 624,00
Dettes sur des courtiers et agents généraux relatives à des opérations d'assurance directe ou d'acceptations	139 333,00	149 141,00
Total	812 960,00	736 808,00

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	2016.06	2015.12
Provisions pour primes non acquises	152 509	133 007
Provisions pour sinistres à payer	632 752	623 567
Autres provisions techniques	371	552
Total	785 632	757 126
Part des réassureurs dans les provisions d'assurance Vie		
Provisions d'assurance vie	423 539	430 902
Provisions pour sinistres à payer	93 067	96 589
Provisions pour participations aux bénéfices		
Autres provisions techniques		
Total	516 606	527 491
Total part des cessionnaires et récessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	1 302 238	1 284 617

Participation aux bénéfices différés

Participation aux bénéfices différés	2016.06			2015.12		
	PBDA	PBDP	Total	PBDA	PBDP	Total
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par résultat	66 292	-31 517	97 809	298 216	31 289	266 927
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par capitaux propres	68 072	185 031	-116 959	68 072	187 563	-119 491
Total	134 364	153 514	-19 150	366 288	218 852	147 436

Trésorerie et équivalents de trésorerie

	2016.06	2015.12
Dettes financières à court terme	394 050	252 774
Disponibilité (Banque, CCP, caisse)	234 981	111 034
Trésorerie nette	-159 069	-141 740

NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

Information sectorielle par secteur d'activité

	Au 30 juin 2016				Au 31 décembre 2015			
	ASSURANCE	AUTRES ACTIVITÉS HORS ASSURANCES	ÉLIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS	TOTAL	ASSURANCE	AUTRES ACTIVITÉS HORS ASSURANCES	ÉLIMINATIONS INTRA-GROUPE ET AUTRES RETRAITEMENTS	TOTAL
Chiffre d'affaires	2 262 157	173 372	-10 020	2 425 509	3 773 036	456 404	-20 977	4 208 463
Résultat d'exploitation	291 730	80 526	-43 602	328 654	566 883	178 014	-68 266	676 631
Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises		2 163		2 163		1 706		1 706
Charge ou produit d'is	-88 191	-18 575	251	-106 515	-148 337	-40 572	502	-188 407
Résultat net	188 510	17 204	-26 848	178 865	364 131	41 389	-33 254	372 266
Capitaux propres	2 518 948	264 687	537 963	3 321 598	2 484 471	228 081	587 675	3 300 227
Dettes de financements	561 519	340 723	-175	902 067	546 490	69 794	-175	616 109
Placements	12 714 245	118 546	-2 088 194	10 744 597	12 130 271	106 418	-1 833 007	10 403 682
Amortissements d'actifs corporels et incorporels	-640 305	-286 991	-451 831	-1 379 127	-607 274	-261 593	-455 141	-1 324 008
Titres mis en équivalence		21 004	64 907	85 911		25 684	64 907	90 591
Acquisitions d'actifs non courants	3 237	16 842		20 079	21 586	40 633		62 219
Total actif	18 352 538	3 691 521	-1 118 163	20 925 896	17 496 411	3 054 024	-908 327	19 642 108

Information sectorielle par zone géographique

	Au 30 juin 2016						Au 31 décembre 2015					
	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	2 435 529				-10 020	2 425 509	4 229 440				-20 977	4 208 463
Résultat d'exploitation	372 256				-43 602	328 654	744 897				-68 266	676 631
Quote part dans les résultats des entreprises associées ou co-entreprises	2 163					2 163	1 706					1 706
Charge ou produit d'is	-106 766				251	-106 515	-188 909				502	-188 407
Résultat net	205 714				-26 848	178 865	405 520				-33 254	372 266
Capitaux propres	2 783 635				537 963	3 321 598	2 712 552				587 675	3 300 227
Dettes de financements	902 242				-175	902 067	616 284				-175	616 109
Placements	12 832 791				-2 088 194	10 744 597	12 236 689				-1 833 007	10 403 682
Amortissements d'actifs corporels et incorporels	-927 296				-451 831	-1 379 127	-868 867				-455 141	-1 324 008
Titres mis en équivalence	21 004				64 907	85 911	25 684				64 907	90 591
Acquisitions d'actifs non courants	20 079					20 079	62 219				-21 097	41 122
Total actif	22 044 059				-1 118 163	20 925 896	20 550 435				-908 327	19 642 108

Autre information:

La société SAHAM Assurance Maroc fait l'objet depuis avril 2016 d'un contrôle fiscal au titre des exercices 2012 à 2015. A cette date, aucune notification n'a été émise par l'administration fiscale. A ce stade et compte tenu des éléments dont nous disposons, nous ne sommes pas en mesure d'en évaluer l'impact financier éventuel.

Deloitte.

288, Bd Zerktouni
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 2016

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 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 3 322 millions de MAD, dont un bénéfice net consolidé de 183 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 2016, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 9 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Fawzi BRITEL
Associé

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
CASABLANCA
Tél : 05 22 22 40 25 / 05 22 22 41 81
Fax : 05 22 22 40 78

COOPERS AUDIT MAROC

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Abdelaziz ALMECHATT
Casablanca
Tél : 05 22 22 11 90 - Fax: 05 22 27 47 31