

**Rapport de Gestion
et commentaires
des Dirigeants**

Table des matières

| | |
|--------------------------------------------|----|
| 1- ENVIRONNEMENT REGLEMENTAIRE ET FISCAL | 4 |
| 2- ACTIVITE DE LA COMPAGNIE | 4 |
| 3- CHIFFRE D'AFFAIRES | 5 |
| 4- SINISTRALITE | 6 |
| 5- COMMISSIONS | 6 |
| 6- FRAIS GENERAUX | 6 |
| 7- RATIO COMBINE | 7 |
| 8- RESULTAT FINANCIER | 7 |
| 9- EVOLUTION DES PLACEMENTS | 7 |
| 10- COURS DE BOURSE 2019 | 8 |
| 11- PERSPECTIVES | 8 |
| 12- FILIALES | 8 |
| 13- RESULTAT SOCIAL | 9 |
| 14- PROPOSITION DE REPARTITION DU RESULTAT | 9 |
| 15- AUTRES MANDATS DES ADMINISTRATEURS | 10 |

1- ENVIRONNEMENT REGLEMENTAIRE ET FISCAL

Le secteur connaît plusieurs évolutions réglementaires et fiscales :

- Mesures impactant l'offre :
 - Instauration du cadre réglementaire Takaful à travers l'adaptation et l'introduction de nouvelles définitions régissant les aspects propres au régime Takaful
 - Publication de trois arrêtés au BO 6854 du 06/02/2020 visant l'application des lois n° 98-15 relative à l'Assurance maladie de base et de la loi n° 99-15 instituant un régime de retraite.
 - Entrée en vigueur du régime de couverture des risques catastrophiques et adoption des textes suite à la publication du BO 6848
- Nouvelles règles de provisionnement
 - Publication de la circulaire 1/AS/19 consolidée de l'ACAPS qui se rapporte notamment au durcissement des conditions de provisionnement des créances
 - Instauration par le Régulateur d'une nouvelle provision pour risque tarifaire pour les branches structurellement déficitaires
- Loi de Finance 2020
 - Généralisation de la limite de déduction de 50% du salaire net imposable pour les contrats d'assurance retraite
 - Alignement du traitement fiscal des nouveaux produits d'assurances Takaful sur celui des produits d'assurances classiques
- Nouvelles règles en matière de fiscalité :
 - Généralisation de l'application de la limite de déduction de 50% du salaire net imposable en matière de primes ou cotisations se rapportant aux contrats d'assurance retraite souscrits
 - Fixation du taux de la taxe alimentant le fonds de majoration des rentes à 10% au lieu de 8% et application de la taxe aux contrats d'assurance AT et Maladies professionnelles pour les primes émises au titre de l'année 2020
- Autres :
 - Circulaire du président de l'Autorité de contrôle des assurances et de la prévoyance sociale n° AS/02/19 du 25 septembre 2019 relative aux obligations de vigilance et de veille interne incombant aux entreprises d'assurances et de réassurance et aux intermédiaires en matière d'assurances et de réassurance.
 - Adoption de la loi FATCA qui vise à lutter contre l'évasion fiscale
 - Adaptation du cadre législatif régissant l'échange de renseignements à des fins fiscales aux normes internationales
 - Instruction de l'acaps relative à la mise en œuvre des dispositions de l'article 247 de la loi n°17-99 portant code des assurances et instituant l'homologation des contrats d'assurance au niveau des compagnies d'assurances au lieu de l'ACAPS

2- ACTIVITE DE LA COMPAGNIE

L'année 2019 a été marquée par les faits suivants :

- Mise en œuvre progressive de mesures visant le redressement de la rentabilité sur l'ensemble des branches
- Déploiement d'actions permettant une approche segmentée de notre clientèle Automobile : mesures de rétention, mesures de surveillance.
- Signature de la Convention et lancement des actions de transfert de la GSR (gestion spéciale des rentes) vers la C.N.R.A.
- Renforcement de l'animation de notre Réseau avec un plan de diversification de l'activité.
- Déploiement d'une offre produit d'épargne et d'assistance Premium pour la Banque Privée de notre partenaire Crédit du Maroc.
- Poursuite du plan de transformation et de digitalisation de la branche Automobile entamé en 2017, avec une refonte des parcours de prospection, souscription, indemnisation et renouvellement.

3- CHIFFRE D'AFFAIRES

Au 31 décembre 2019, le chiffre d'affaires global s'élève à 5 422 MMAD contre 5 223 MMAD à la même période de l'exercice précédent soit une croissance de +3,8 %.

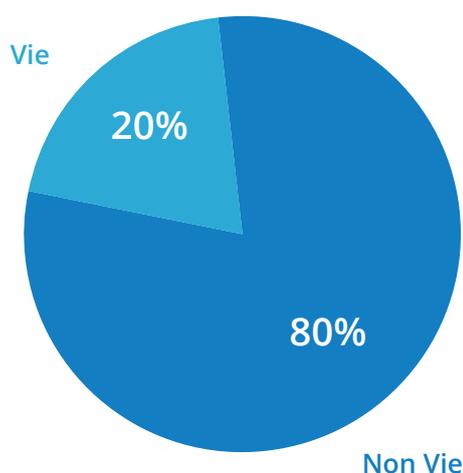
| Branches | Réel 2019 | Réel 2018 | Ecart en KMAD | Ecart en % |
|----------------------|------------------|------------------|----------------|-------------|
| Vie | 1 098 228 | 1 044 942 | 53 287 | 5,1% |
| Non Vie | 4 324 161 | 4 178 259 | 145 902 | 3,5% |
| Total Général | 5 422 389 | 5 223 200 | 199 189 | 3,8% |

L'augmentation des primes Vie de +5,1% s'explique par l'augmentation de 13,8% de l'activité prévoyance et de la progression du Décès Emprunteur avec notre partenaire Crédit du Maroc.

Le chiffre d'affaires de l'activité Non-Vie s'établit à 4 324 MMAD, en hausse de +3,5% par rapport à fin décembre 2018. Cette croissance s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires de **l'automobile de +6,6%**.

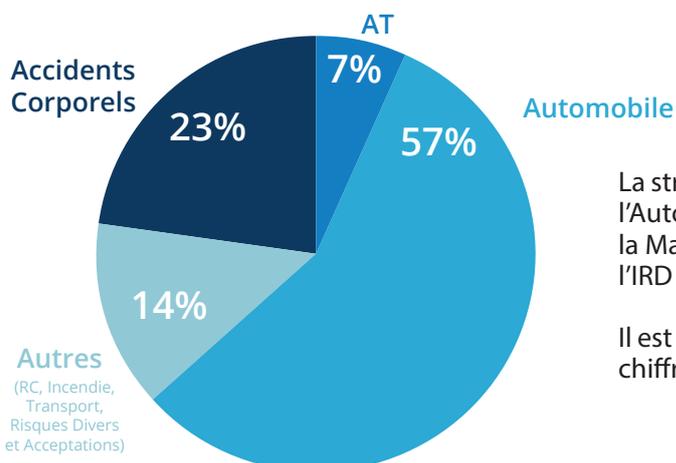
Répartition du chiffre d'affaires 2019 :

RÉEL 2019



La branche Non Vie contribue à hauteur de 80% dans le chiffre d'affaires en 2019. Cette tendance confirme le positionnement stratégique de SAHAM Assurance sur la branche « Non Vie ».

RÉEL 2019 – NON VIE



La structure du portefeuille Non-Vie laisse apparaître la prédominance de l'Automobile qui concentre 57% du chiffre d'affaires en 2019, 23% pour la Maladie et l'Accidents Corporel, 7% pour l'Accident de Travail, 7% pour l'IRD (Incendie et Risques Divers) et 3% pour le Transport.

Il est à noter que l'Automobile et l'Accident corporel représentent **80%** du chiffre d'affaires Non Vie en 2019.

4- SINISTRALITE

Le montant des prestations et frais payés au cours de l'exercice s'élève à **4 218 MMAD** en 2019 contre **3 968 MMAD** en 2018 soit une variation de **+6,3%**.

Globalement, le ratio de sinistralité Non Vie de l'exercice net de réassurance s'élève à 75,8% au 31 décembre 2019 contre 73.5% au 31 décembre 2018. Cette aggravation confirme l'aggravation de la sinistralité du marché de l'automobile tel que prévue par le secteur en 2019.

5- Commissions

Les commissions enregistrées se sont élevées au 31 décembre 2019 à **544 MMAD** dont **483 MMAD** Non Vie et **61 MMAD** Vie. Le taux de commission en 2019 s'établit à 10,1%, qui reste stable par rapport à 2018.

Le taux de commission Non Vie s'élève à **11,2%** en 2019 en baisse par rapport à 2018 de 0,4%.

Le taux de commission Vie a connu une hausse de 1,6% passant de 4% en 2018 à **5,6%** en 2019 en lien principalement avec l'activité CDM sur le Décès (produits ayant un taux de commission élevée).

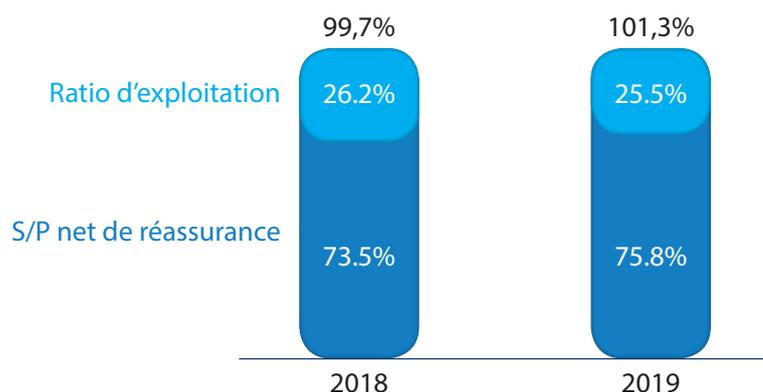
6- FRAIS GENERAUX

Au 31 décembre 2019, les frais généraux s'élèvent à **681 MMAD** contre **641 MMAD** au 31 décembre 2018 soit une hausse de 6.2% qui s'explique comme suit :

| Nature de charge | Réel 2019 | Réel 2018 | Evolution en Dhs | Var % |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|-------------|
| Achats consommés & Autres charges externes | 232 254 | 235 882 | -3 628 | -2% |
| Impôts et taxes | 36 443 | 36 055 | 388 | 1% |
| Charges du personnel | 253 037 | 267 382 | -14 345 | -5% |
| Dotations D'exploitation | 118 708 | 74 338 | 44 370 | 60% |
| Autres charges d'exploitations | 40 584 | 27 716 | 12 868 | 46% |
| Total frais généraux | 681 026 | 641 373 | 39 653 | 6.2% |

- **Achats consommés de matières & Autres charges externes (-2%)** : expliquée principalement par l'effet de la baisse des frais de déplacement et de communication.
- **Charges du personnel (-5%)** : Recul de la masse salariale qui s'explique principalement par la non-reconduction d'impacts exceptionnels en 2018.
- **Dotations d'exploitation** : principalement impactées par l'augmentation de la dotation sur créances intermédiaires du fait du durcissement des règles de provisionnement en application de la nouvelle circulaire ACAPS.

7- RATIO COMBINE

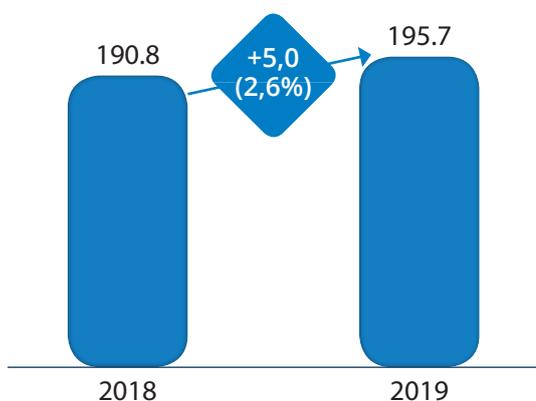


Le ratio combiné net s'élève à 101,3% en dégradation de 1,6 point par rapport à 2018 provenant de la dégradation de +4,4 point du S/P exercice et de l'amélioration du coefficient d'exploitation pour 0,7 point et de la PFS 2,1 point.

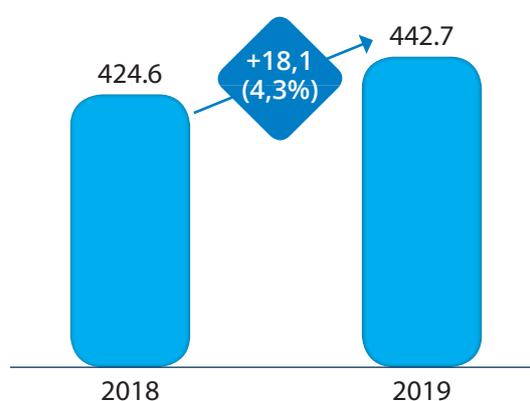
8- RESULTAT FINANCIER

Au 31 décembre 2019, le résultat financier des placements (y compris le libre) s'élève à **638 MMAD** contre **615 MMAD** au 31 décembre 2018, soit **+4%** qui s'explique par des conditions de marché favorables.

Résultat financier Vie
(En Mdhs - 2018-2019)

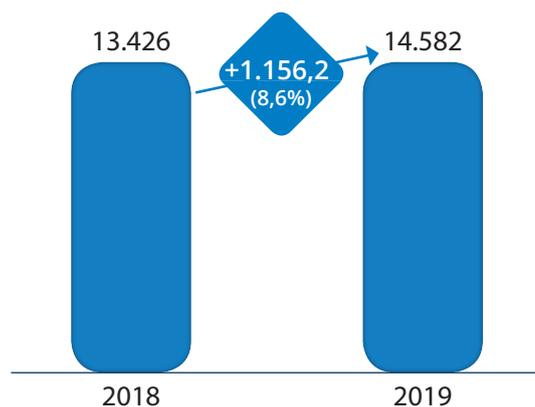


Résultat financier Non Vie et Libre
(En Mdhs - 2018-2019)

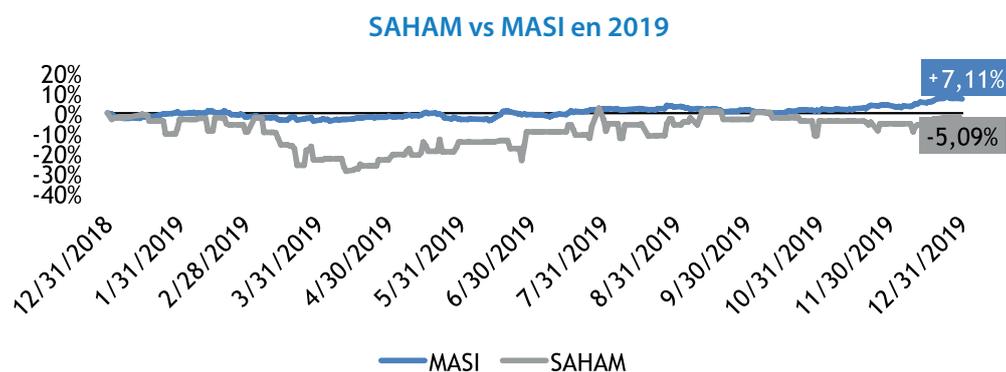


9- EVOLUTION DES PLACEMENTS

Les placements affectés s'établissent à 14 582 KMAD, en progression de 8,6%.



10- COURS DE BOURSE 2019



La valeur SAHAM sous-performe le MASI affichant une contreperformance de -5,09% Vs +7,11% pour l'indice.

11- PERSPECTIVES

Dans un secteur des assurances en forte mutation et où le Régulateur est vigilant sur l'équilibre technique des opérations d'assurance, SAHAM Assurance entend améliorer la rentabilité de ses opérations d'assurance tout en restant une entreprise leader en Non Vie. SAHAM Assurance entend tirer le plein potentiel des opérations d'amélioration de la rentabilité, de lutte contre la fraude et d'assainissement du portefeuille qui ont été lancées en 2019, notamment sur l'Automobile, branche sur laquelle SAHAM Assurance est leader. SAHAM compte capitaliser sur le savoir-faire du groupe Sanlam pour assurer une croissance profitable au cours des prochaines années.

12- FILIALES

| Entité | Capital en KMAD | % de Contrôle |
|-------------------------------------|-----------------|---------------|
| SAHAM Assurance (Société mère) | 411 687 | 100% |
| SAHAM Asset Management | 5 000 | 100% |
| SAHAM Hôtels | 16 000 | 100% |
| Luxor (via SAHAM Hôtels) | 64 500 | 100% |
| Ryad Partners | 394 000 | 100% |
| Tertia | 125 100 | 100% |
| Agdal Salé | 217 854 | 100% |
| Tamaris Garden | 77 726 | 100% |
| Espace Développement | 272 405 | 100% |
| SAHAM Assistance | 50 000 | 25% |
| Participation Khalladi ¹ | 131 514 | 100% |
| ERRAHMA | 396 596 | 100% |

1) Nouvelle entrée en périmètre

13- RESULTAT SOCIAL

Le résultat net 2019 s'établit à **406 MMAD** contre **403 MMAD** en 2018 soit une baisse de 1%.

| EN MMAD | Réel 2019 | Réel 2018 | Variation En % |
|--------------------|-------------|-------------|----------------|
| Résultat Net | 406 | 403 | 1% |
| Primes acquises | 5 401 | 5183 | 4% |
| Ratio RN/PA | 7,5% | 7,8% | -0,3% |

14- PROPOSITION DE REPARTITION DU RESULTAT

| | | |
|----------------------------------------|-------|--------------------|
| Résultat net de l'exercice | | 405 753 008 |
| Réserve légale | NÉANT | |
| Report à nouveau ex précédent | | 4 591 052 |
| Sous total I | | 410 344 059 |
| Dividende statutaire (6 DH par action) | | 24 701 244 |
| Sous total II | | 385 642 815 |
| Réserve Générale | | 241 000 000 |
| Superdividende | | 139 973 716 |
| Sous total III | | 4 669 099 |
| Report à nouveau de l'exercice | | 4 669 099 |
| Soit un dividende total de : | | 164 674 960 |
| Nombre d'actions | | 4 116 874 |
| Coupons | | 40 |
| Taux par rapport au RN | | 41% |

15- AUTRES MANDATS DES ADMINISTRATEURS

| | |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Said ALJ</p> | <p>Mandats : SANAM HOLDING, SANAM INVEST, STOKVIS NORD AFRIQUE, STOKVIS ENIGNS, STOKVIS AGRI, STOKVIS AUTOMOTIVE, STOKVIS INDUSTRIES, STOKVIS MOTORS, STOKVIS INTERNATIONAL, UNIMER, UNIMER AFRICA, LA MONEGASQUE VANELLI France, WINDIA CAP, INTERNATIONAL CALL, CENTRE INTERNATIONAL D'OPPORTUNITES D'affaires DU MAROC, FIRST COMMERCIAL ESTATE COMPAGNY, KASBAH D'OR, GESTHOL, CLA STUDIOS, GO VOYAGES.</p> <p>Fonction principale : PDG Sanam Holding, Président du Conseil d'Administration de SAHAM Assurance,</p> |
| <p>Emmanuel BRULE</p> | <p>Mandats : Continental Reinsurance Plc ; SAHAM Assurance Vie Côte d'Ivoire, MCI Care Maroc, SAHAM Assurance Côte d'Ivoire, SAHAM Assurance Guinée, SAHAM Ghana Insurance Limited, SAHAM Reinsurance Ltd, SAHAM Réassurance Luxembourg SA, TECH Care Solutions Ltd, MCI care Kenya Limited, Colina Holdings Ltd, SAHAM Assurance Vie Gabon SA, Colina Holdings Ltd, SAHAM Assurance Vie Gabon SA, COLINA Participations, SANLAM Pan Africa, SANLAM PAN Africa Holdings Maroc, SAHAM Finances Participations, SAHAM Corporate</p> <p>Fonction principale : Directeur Général de Sanlam Pan Africa</p> |
| <p>Ismail FARIH</p> | <p>Mandats : Unimer , Label Vie , Aradei Capital</p> <p>Fonction principale : Conseiller du Président de Sanam Holding</p> |
| <p>John DE VILLIERS MELVILLE</p> | <p>Mandats : Santam Ltd South Africa, Emerald Risk Transfer (Pty) Ltd South Africa, Mirabilis Engineering Underwriting Managers (Pty) Ltd South Africa, Stalker Hutchinson & Associates (Pty) Ltd South Africa, MiAdmin (Pty) Ltd South Africa, MiWay Insurance Ltd South Africa, MiWay Group Holdings (Pty) Ltd South Africa, LIA Insurance s.a.l. Lebanon, Sanlam Emerging Markets South Africa, SAHAM Reinsurance Ltd Mauritius .</p> <p>Fonction principale : Chief Underwriting Officer and Executive Head of Reinsurance and International</p> |
| <p>Jude KOFI BUCKNOR</p> | <p>Mandats : Newmont Mining Corporation, U.S.A. , Consolidated Infrastructure Group, Afrique Du Sud , The Africa Channel, U.S.A., Banque Centrale Du Ghana, Ghana, J. Kofi Bucknor & Associates Limited,Ghana , JKBA Tuna Ventures Limited, Ghana , JKB Oil Ventures Limited, Ghana, JKB Farms Limited, Ghana, JKB Oil Ventures Limited, Guyana,</p> <p>Fonction principale : PDG « J. Kofi Bucknor & Associates Limited,Ghana »</p> |
| <p>Margaret DAWES</p> | <p>Mandats : Sanlam Emerging Markets, SAHAM General Insurance Ghana, Nico General Insurance Limited,FBN General Insurance, Nico General Insurance (Zambia), Zimnat Lion Insurance Company, SAN JV(RF) (Pty) Limited,</p> <p>Fonction principale : Executive Director for Mergers and Acquisitions in SEM.</p> |
| <p>Mohamed BERRADA</p> | <p>Mandats : NO MAD'S TOWN SA, POLYFIL SA , AL AKHAWAYN University, CARE International Maroc, Centre de recherches Juridiques Economiques & Sociales LINKS, Fondation du Complexe Social Oum Keltoum de Sidi Moumen, Faculté de sciences juridiques économiques et sociales- université Hassan II, SOCIETE SONATEX – SARL, SOCIETE MELLIBER – SARL, SCI SLIMANE, LES VERGERS DU TENSIFT SCA.</p> <p>Fonction principale : Professeur Universitaire</p> |
| <p>Raymond FARHAT</p> | <p>Mandats : COLINA Participations, SAHAM Assurance Gabon, SAHAM Assurance SENEGAL,SAHAM Assurance COTE D'IVOIRE, SAHAM Assurance Vie COTE D'IVOIRE, LIA Insurance SAL, SAHAM Assurance Cameroun, SAHAM Angola Seguros, S.A, Sanlam General Insurance Ltd, AFRICA CO-DEVELOPMENT GROUP, NOVAMED, EMERGE INVEST.</p> <p>Fonction principale : PDG de la société EMERGE INVEST</p> |
| <p>William Robertson DOMMISE</p> | <p>Mandats : Néant</p> <p>Fonction principale : Chief Executif Life of SPA</p> |