

# ملخص بيان المعلومات سهام للتأمين ش.م



**SAHAM**  
Assurance

member of Sanlam group

عرض عمومي اجباري للشراء يستهدف أسهم SAHAM ASSURANCE من طرف  
SANLAM EMERGING MARKETS IRELAND LIMITED (SEMIL), SAHAM  
FINANCES, SAHAM INSURANCE (SAHAM SA),  
و SAHAM FINANCES PARTICIPATIONS

## خصائص العرض

|                      |                                                                           |
|----------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| عدد الأسهم المستهدفة | 823 844 سهما                                                              |
| سعر السهم            | 1 450 درهما للسهم                                                         |
| المبلغ الأقصى للعرض  | 1 194 573 800 درهم                                                        |
| مدة العرض            | من 08/01/2019 الى 17/01/2019 مع احتساب اليوم الاول و<br>الاخير من العملية |

| المستشارون الماليون                                    | الهيئة المكلفة بتسجيل العملية   |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <br>CAPITAL TRUST<br>FINANCE                           | <br>CAPITAL TRUST<br>SECURITIES |
| <br>VALORIS CORPORATE FINANCE<br>CONSEIL ET INGENIERIE |                                 |

## تأشيرة الهيئة المغربية لسوق الرساميل

طبقا لأحكام منشور الهيئة المغربية لسوق الرساميل القاضي بتطبيق الماد 14 من الظهير الشريف بمثابة قانون رقم 212-93-1 والصادر في 21 شتنبر 1993 كما وقع تغييره وتتميمه والمادة 36 من القانون رقم 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما وقع تغييره وتتميمه ، قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل بالتأشير على أصل هذا البيان الخاص بالمعلومات بتاريخ 27 دجنبر 2018 تحت المرجع عدد VI/EM/038/2018

## تنبيه

قامت الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بتاريخ 27 دجنبر 2018 تحت المرجع عدد VI/EM/038/2018 بالتأشير على بيان المعلومات المتعلق بالعرض العمومي الإجباري للشراء الذي يستهدف أسهم Saham Assurance بمبادرة

SANLAM EMERGING MARKETS IRELAND (SEMIL), Saham FINANCES, Saham INSURANCE, Saham FINANCES PARTICIPATIONS.

يمكن الاطلاع على بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل في كل حين في المقر الرئيسي لشركة Saham Assurance و لدى المستشار المالي Capital Trust Finance .

يوضع بيان المعلومات كذلك رهن إشارة العموم على الموقع الإلكتروني للهيئة المغربية لسوق الرساميل [www.ammc.ma](http://www.ammc.ma) و على الموقع الإلكتروني لبورصة الدار البيضاء [www.casablanca-bourse.com](http://www.casablanca-bourse.com) .

## الفصل الأول: تقديم العرض

### 1. اهدف العرض

#### 1.1. دوافع العرض

هذا العرض يخص شراء اسهم شركة Saham Assurance التي لا يملكها المبادرون، Sanam Holding والسيد سعيد العليج وفقا للأحكام القانونية والتنظيمية المعمول بها.

مع تحديد أن شركة Sanam Holding والسيد سعيد العليج تعهدا بعدم إحضار الأسهم التي يمتلكونها إلى العرض، أي 885 280 سهم.

#### 1.2. نوايا المبادرين

قبيل العرض، المبادرون يمتلكون 58,5% من رأس المال وحقوق التصويت لـ Saham Assurance. وبالتالي هذا العرض لن يشكل أي تغيير على استراتيجية الشركة.

لا يعتزم المبادرون، خلال فترة العرض، القيام بشراء أسهم Saham Assurance خارج هذا العرض.

#### 1.3. توزيع الاسهم المقدمة

باتفاق بين المبادرين بالعرض، تلتزم شركة Saham Finances participations باقتناء جميع الاسهم المقدمة بهذا العرض. مع العلم ان المبادرين يبقون مسؤولين بالتضامن عن واجباتهم طبقا للقانون 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما وقع تغييره وتتميمه.

#### 1.4. الحد الأقصى لرأس المال المحتفظ به من قبل المبادرين بعد العرض

انطلاقا من عدد الأسهم التي تم شراءها من قبل مساهمي Saham Assurance ، فإن نسبة Saham Assurance في رأس المال وحقوق التصويت التي يسيطر عليها المبادرين في نهاية العرض قد تختلف من الناحية النظرية بين 58.5% و 78.5%.

#### 1.5. كيفية التمويل

باتفاق بين المبادرين بالعرض، تلتزم شركة Saham Finances participations باقتناء جميع الاسهم و المقدمة بهذا العرض، مع العلم ان المبادرين يبقون مسؤولين بالتضامن عن واجباتهم طبقا للقانون 03-26 المتعلق بالعروض العمومية في سوق البورصة كما وقع تغييره وتتميمه.

Saham Finances participations تتوفر على الامكانيات الضرورية لتمويل هذا العرض نقدا بمبلغ أقصاه 1 194 573 800 درهما فضلا عن التكاليف المتصلة بذلك.

#### 1.6. تطور رأسمال Saham Assurance في حال تقديم جميع الأسهم التي يستهدفها العرض

يعرض الجدول أدناه بنية مساهمي Saham Assurance قبل وبعد العرض في حال تقديم جميع الأسهم التي يستهدفها العرض مع تحديد أن شركة Sanam Holding والسيد سعيد العليج تعهدا بعدم إحضار الأسهم التي يمتلكونها إلى العرض، أي 885 280 سهم :

| بعد العرض         |                |                     | قبل العرض         |                |                        |                                   |
|-------------------|----------------|---------------------|-------------------|----------------|------------------------|-----------------------------------|
| نسبة حقوق التصويت | نسبة رأس المال | عدد الأسهم المملوكة | نسبة حقوق التصويت | نسبة رأس المال | عدد الأسهم المملوكة    |                                   |
| 58,5%             | 58,5%          | 2 407 750           | 58,5%             | 58,5%          | 2 407 750 <sup>1</sup> | Saham Finances والأطراف ذات الصلة |
| 20,0%             | 20,0%          | 823 844             | 0,00%             | 0,00%          | 0                      | Sanam Finances Participations     |
| 19,3%             | 19,3%          | 793 872             | 19,3%             | 19,3%          | 793 872                | Sanam Holding                     |
| 2,2%              | 2,2%           | 91 408              | 2,2%              | 2,2%           | 91 408                 | السيد سعيد العليج                 |
| 0,00%             | 0,00%          | 0                   | 20,0%             | 20,0%          | 823 844                | العائم بالبورصة                   |
| 100,0%            | 100,0%         | 4 116 874           | 100,0%            | 100,0%         | 4 116 874              | المجموع                           |

المصدر: Saham Assurance

## 1.7. شطب الأسهم

لا ينوي مقدمو العرض العام الاجباري طلب شطب أسهم شركة Saham Assurance من بورصة الدار البيضاء.

## II. العلاقة بين Saham Assurance والمبادرين

تمتلك شركة Saham Finances نسبة 58.5% من رأس المال وحقوق التصويت في شركة Saham Assurance. في تاريخ هذه العملية، تمتلك شركة Saham Insurance بشكل غير مباشر 31.2% من رأس المال وحقوق التصويت في شركة Saham Assurance، من خلال شركة Saham Finances و تمتلك شركة SEMIL نسبة 58.5% من رأس المال وحقوق التصويت، لشركة Saham Assurance من خلال شركة Saham Finances وشركة Saham Insurance.

قبل هذا عرض، لا تمتلك Saham Finances Participations أي مساهمة في Saham Assurance.

## III. بنية العرض

### III.1. عدد الأسهم المستهدفة

هذا العرض يخص شراء أسهم لشركة Saham Assurance التي لا يملكها المبادرون، الذين يتصرفون باتفاق وفق المادة 10 من القانون السالف الذكر، أي ما يعادل 844 823 سهم تمثل 20% من رأسمال شركة Saham Assurance، مع تحديد أن شركة Sanam Holding والسيد سعيد العليج تعهدا بعدم إحضار الأسهم التي يمتلكانها إلى العرض، أي 885 280 سهم.

### III.2. سعر العرض

يقدم المبادرون لمساهمي Saham Assurance خيار بيع أسهمهم في Saham Assurance بسعر 1 450 درهما للسهم الواحد.

### III.3. مبلغ العرض

سيتعلق العرض العمومي الاجباري بكافة أسهم شركة Saham Assurance التي لا يملكها المبادرون في الصفقة، أي 823 844 سهماً بسعر 1.450 درهما للسهم الواحد. الحد الأقصى للمعاملة هو 1 194 573 800 درهم، حيث تم تحديد أن Sanam Holding والسيد سعيد العليج قد تعهدا بعدم إحضار الأسهم التي يمتلكانها إلى العرض.

### III.4. التمتع بالأسهم الخاضعة للعرض

يحق لأسهم شركة Saham Assurance الحصول على توزيعات الأرباح اعتباراً من 1 يناير 2018.

<sup>1</sup> بما في ذلك 10 أسهم لشركة Saham Insurance

### III.5. تاريخ افتتاح العرض

يبتدئ العرض يوم 08/01/2019 .

### III.6. تاريخ اختتام العرض

ينتهي العرض يوم 17/01/2019 مع احتساب اليوم الأخير من العملية.

### III.7. مدة العرض

مدة العرض هي الفترة الممتدة من تاريخ الافتتاح إلى تاريخ إغلاق العرض، أي 7 أيام عمل بالبورصة.

### III.8. عتبة التخلي

تتعهد Saham Finances Participations بصفة نهائية لا رجعة فيها بشراء كل الاسهم المقدمة من طرف مساهمي شركة Saham Assurance في خارج هذا العرض.  
 بفعل الطابع الإجباري للعرض، لم يتم تحديد أية عتبة للتخلي عن العرض من طرف المبادرين.

### III.9. تاريخ التسديد والتسليم

حدد تاريخ التسديد والتسليم في 31/01/2019

## IV. خلاصة التقييم

ويقدم الجدول أدناه قيمة السهم المنبثقة عن كل من الطرق المعتمدة لتقييم سهم Saham Assurances.

| الطريقة                               | قيمة السهم (بالدرهم) | قيمة الاموال الذاتية (بملايين الدراهم) | ترجيح الطريقة | تخفيض او زيادة بالمقارنة مع السعر المعتمد |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------------------------|---------------|-------------------------------------------|
| متوسط قيم السهم في البورصة            | 1 443                | 5 939                                  | 25,0%         | 0,5%                                      |
| مضاعفات البورصة                       | 1 427                | 5 875                                  | 25,0%         | 1,6%                                      |
| المراجع المعاملاتية                   | 1 450                | 5 969                                  | 25,0%         | 0,0%                                      |
| طريقة تحيين تدفقات الخزينة المستقبلية | 1 429                | 5 884                                  | 25,0%         | 1,4%                                      |
| <b>متوسط التقييم</b>                  | <b>1 437</b>         | <b>5 917</b>                           |               | <b>0,9%</b>                               |
| <b>قيمة العرض</b>                     | <b>1 450</b>         | <b>5 969</b>                           |               |                                           |

المصدر: المستشارون الماليون، بورصة الدار البيضاء، Saham Assurance، Bloomberg

بالنظر لمختلف طرق التقييم، إن متوسط القيمة هو 1 437 درهم للسهم. يبلغ السعر المعتمد من طرف المبادرين بالعرض العمومي الإجباري للشراء 1 450 درهما لكل سهم في شركة Saham Assurance

## V. الجدول الزمني للعرض

| الترتيب | المراحل                                                                                                                                                                                                                                                       | داخل أجل أقصاه |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 1       | توصل بورصة الدار البيضاء بملف كامل عن العملية                                                                                                                                                                                                                 | 21/12/2018     |
| 2       | إصدار بورصة الدار البيضاء لإشعار الموافقة على العملية                                                                                                                                                                                                         | 27/12/2018     |
| 3       | توصل بورصة الدار البيضاء ببيان المعلومات مؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل                                                                                                                                                                       | 27/12/2018     |
| 4       | نشر الإعلان المتعلق بالعملية في نشرة الإدراج                                                                                                                                                                                                                  | 28/12/2018     |
| 5       | نشر مقتطف من بيان المعلومات في صحيفة للإعلانات العمومية                                                                                                                                                                                                       | 31/12/2019     |
| 6       | فتح مدة العرض العمومي                                                                                                                                                                                                                                         | 08/01/2019     |
| 7       | إغلاق مدة العرض العمومي                                                                                                                                                                                                                                       | 17/01/2019     |
| 8       | توصل بورصة الدار البيضاء بالملفات المتعلقة بأوامر تقديم الأسهم قبل 12:00                                                                                                                                                                                      | 18/01/2019     |
| 9       | مركزة وتوطيد أوامر تقديم الأسهم من طرف بورصة الدار البيضاء                                                                                                                                                                                                    | 21/01/2019     |
| 10      | إرسال بيان إجمالي لأوامر تقديم الأسهم للهيئة المغربية لسوق الرساميل                                                                                                                                                                                           | 22/01/2019     |
| 11      | <ul style="list-style-type: none"> <li>التوصل برد الهيئة المغربية لسوق الرساميل حول العرض العمومي (إيجابي أو عدم استجابة)</li> <li>نشر الإعلان بنشرة الإدراج من طرف بورصة الدار البيضاء في حالة عدم استجابة الهيئة المغربية لسوق الرساميل للعملية.</li> </ul> | 23/01/2019     |
| 12      | تسليم بورصة الدار البيضاء نتائج العرض العمومي لمحصلي الأوامر                                                                                                                                                                                                  | 24/01/2019     |
| 13      | تسجيل العملية في البورصة والإعلان عن نتائج العملية في نشرة الإدراج                                                                                                                                                                                            | 28/01/2019     |
| 14      | <ul style="list-style-type: none"> <li>التسديد / التسليم</li> <li>نشر نتائج العرض العمومي من طرف ممثل المبادرين في صحيفة للإعلانات القانونية</li> </ul>                                                                                                       | 31/01/2019     |

المصدر : بورصة الدار البيضاء

## الفصل الثاني: تقديم المبادرات

### 1. تقديم Sanlam Emerging Markets Ireland Limited (SEMIL)

#### 1.1. معلومات عامة

شركة SEMIL هي شركة قابضة يتمثل نشاطها الرئيسي في الاحتفاظ بأسهم Saham Finances و Saham Insurance. تنتمي مجموعة SEMIL إلى مجموعة Sanlam Group ، والتي يتم عرضها أدناه.

|                              |                                                                                                                   |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| تسمية الشركة                 | Sanlam Emerging Markets Ireland Limited (SEMIL)                                                                   |
| مقر الشركة                   | Beech House, Beech Hill Road, Dublin 4, Irlande                                                                   |
| الشكل القانوني               | شركة خاصة محدودة طبقاً للقانون الأيرلندي                                                                          |
| تاريخ التأسيس                | 09/11/2015                                                                                                        |
| غرض الشركة                   | متابعة أنشطة شركة الاستثمار وإدارة المحافظ الاستثمارية وجميع الأنشطة المساعدة و / أو التي قد يحددها مجلس الإدارة. |
| رسمال الشركة                 | 902 دولار أمريكي                                                                                                  |
| عدد الأسهم                   | 902 سهماً بقيمة دولار أمريكي واحد للسهم                                                                           |
| السنة المالية للشركة         | من فاتح يناير إلى 31 دجنبر                                                                                        |
| رقم السجل التجاري            | 571473                                                                                                            |
| المحاكم المختصة في حالة نزاع | أيرلندا                                                                                                           |

المصدر : SEMIL

#### 1.2. معلومات حول بنية مساهمي SEMIL

تنوزع بنية مساهمي شركة SEMIL للفترة الممتدة من 2015 إلى 2018 على الشكل الآتي:

| عدد<br>الأسهم<br>المملوكة | نسبة رأس المال و<br>حقوق التصويت | 31/12/2017 |                                  | عدد<br>الأسهم<br>المملوكة | نسبة رأس المال و<br>حقوق التصويت | 31/12/2016 |                                  | عدد<br>الأسهم<br>المملوكة | نسبة رأس المال و<br>حقوق التصويت |
|---------------------------|----------------------------------|------------|----------------------------------|---------------------------|----------------------------------|------------|----------------------------------|---------------------------|----------------------------------|
|                           |                                  | عدد        | نسبة رأس المال و<br>حقوق التصويت |                           |                                  | عدد        | نسبة رأس المال و<br>حقوق التصويت |                           |                                  |
| 902                       | 100,00%                          | 376        | 100,00%                          | 201                       | 100,00%                          | 201        | 100,00%                          | 201                       | 100,00%                          |
| 902                       | 100,00%                          | 376        | 100,00%                          | 201                       | 100,00%                          | 201        | 100,00%                          | 201                       | 100,00%                          |

المصدر : SEMIL

#### 1.3. جهاز الحكامة

تعهد إدارة الشركة إلى مجلس إداري. ويتشكل هذا المجلس من الأعضاء المقدمين أدناه:

| عضو مجلس الإدارة   | المنصب           |
|--------------------|------------------|
| Austin O'Dowd      | عضو مجلس الإدارة |
| Richard Aslett     | عضو مجلس الإدارة |
| Annari Van Niekerk | عضو مجلس الإدارة |

المصدر : SEMIL

## II. تقديم Sanlam Limited

### II.1. معلومات عامة

|                              |                                                                                                                   |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| تسمية الشركة                 | Sanlam Limited                                                                                                    |
| مقر الشركة                   | 2, Strand Road Bellville, Afrique du Sud                                                                          |
| الشكل القانوني               | شركة خاصة محدودة طبقا لقانون جنوب افريقيا                                                                         |
| تاريخ التأسيس                | 08/06/1918                                                                                                        |
| غرض الشركة                   | متابعة أنشطة شركة الاستثمار وإدارة المحافظ الاستثمارية وجميع الأنشطة المساعدة و / أو التي قد يحددها مجلس الإدارة. |
| رسمال الشركة                 | 22 مليون راند جنوب أفريقي                                                                                         |
| عدد الأسهم                   | 2 166 471 806 سهما بقيمة سنتيم واحد على المائة من راند جنوب أفريقي للسهم الواحد                                   |
| السنة المالية للشركة         | من فاتح يناير إلى 31 دجنبر                                                                                        |
| رقم السجل التجاري            | 1959/001562/06                                                                                                    |
| المحاكم المختصة في حالة نزاع | جنوب افريقيا                                                                                                      |

المصدر : Sanlam Limited

### II.2. معلومات حول بنية مساهمي Sanlam Limited

تتوزع بنية مساهمي شركة Sanlam Limited للفترة الممتدة من 2015 إلى 2018 على الشكل الآتي:

| قيد العملية                   | 31/12/2017                    |                     | 31/12/2016                    |                     | 31/12/2015                    |                     |                                         |
|-------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|
|                               | نسبة رأس المال و حقوق التصويت | عدد الاسهم المملوكة | نسبة رأس المال و حقوق التصويت | عدد الاسهم المملوكة | نسبة رأس المال و حقوق التصويت | عدد الاسهم المملوكة |                                         |
| نسبة رأس المال و حقوق التصويت | 13,10%                        | 292 471 806         | 13,50%                        | 292 473 694         | 13,50%                        | 292 473 694         | Ubuntu-Botho Investments (Pty) Limited  |
| نسبة رأس المال و حقوق التصويت | 10,85%                        | 242 074 441         | 11,70%                        | 253 043 907         | 12,20%                        | 265 176 149         | Government Employees Pension Fund (PIC) |
| نسبة رأس المال و حقوق التصويت | 5,85%                         | 130 528 539         | 7,50%                         | 161 618 797         | 7,60%                         | 165 085 152         | الشركات التابعة                         |
| نسبة رأس المال و حقوق التصويت | 0,96%                         | 21 374 995          | 1,00%                         | 20 798 129          | 1,00%                         | 22 314 660          | Sanlam Limited Share Incentive Trust    |
| نسبة رأس المال و حقوق التصويت | 69,24%                        | 1 545 539 266       | 0,20%                         | 1 438 537 279       | 0,30%                         | 1 421 422 151       | لغائم بالبورصة                          |
| المجموع                       | 100,00%                       | 2 231 989 047       | 100,00%                       | 2 166 471 806       | 100,00%                       | 2 166 471 806       |                                         |

المصدر : Sanlam Limited

### II.3. جهاز الحكامة

تعهد إدارة الشركة إلى مجلس إداري. ويتشكل هذا المجلس من الأعضاء المقدمين ادناه :

| عضو مجلس الإدارة | المنصب                                                            |
|------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Johan van Zyl    | رئيس المجلس<br>عضو مجلس الإدارة منذ عام 2016 والرئيس منذ عام 2017 |
| Patrice Motsepe  | نائب رئيس مجلس الإدارة<br>عضو مجلس الإدارة منذ عام 2004           |

|                                                                                   |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------|
| عضو مجلس الإدارة منذ عام 2004                                                     | Rejoice Simelane |
| المدير التنفيذي للمجموعة                                                          | Ian Kirk         |
| المدير المالي للمجموعة                                                            | Heinie Werth     |
| الرئيس التنفيذي: تطوير مجموعة شركة Sanlam والمدير التنفيذي: تطوير السوق في Santam | Temba Mvusi      |
| عضو مجلس الإدارة منذ عام 2009                                                     |                  |
| رئيس لجنة الموارد البشرية                                                         | Anton Botha      |
| عضو مجلس الإدارة منذ عام 2006                                                     |                  |
| عضو مجلس الإدارة منذ عام 2006                                                     | Sipho Nkosi      |
| عضو مجلس الإدارة منذ عام 2015                                                     | Karabo Nondumo   |
| عضو مجلس الإدارة منذ عام 2011                                                     | Chris Swanepoel  |
| عضو مجلس الإدارة منذ عام 2017                                                     | Paul Hanratty    |
| عضو مجلس الإدارة مستقل (غير تنفيذي)                                               | Mathukana Mokoka |

المصدر : Sanlam Limited

## 11.4 حساب العائدات والتكاليف للشركة

فيما يلي حساب العائدات والتكاليف للشركة في الفترة من 2015 إلى 2017

| تطور 16/17   | 2017           | تطور 15/16    | 2016          | 2015          | ZAR ملايين                                          |
|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------------------------------------|
| <b>31,5%</b> | <b>113 977</b> | <b>1,6%</b>   | <b>86 696</b> | <b>85 294</b> | <b>مجموع المداخل</b>                                |
| 9,9%         | 63 930         | 8,3%          | 58 189        | 53 754        | عائدات الخدمات المالية                              |
| -11,0%       | 56,1%          | 4,1%          | 67,1%         | 63,0%         | من مجموع المداخل %                                  |
| 25,2%        | 9 546          | 11,6%         | 7 626         | 6 831         | أقساط التأمين المدفوعة                              |
| 20,7%        | 1 685          | 9,5%          | 1 396         | 1 275         | عمولة التأمين المستلمة                              |
| 6,6%         | 30 288         | 12,6%         | 28 413        | 25 241        | عائدات الاستثمارات                                  |
| -6,2%        | 26,6%          | 3,2%          | 32,8%         | 29,6%         | من مجموع المداخل %                                  |
| 265,3%       | 33 423         | -34,4%        | 9 150         | 13 942        | مكاسب رأس المال على الاستثمارات                     |
| 18,8%        | 29,3%          | -5,8%         | 10,60%        | 16,3%         | من مجموع المداخل %                                  |
| 26,4%        | 134            | 5,0%          | 106           | 101           | تكلفة التمويل                                       |
| 108,4%       | 5 670          | 36,9%         | 2 721         | 1 987         | التغير في القيمة العادلة لدين المستثمرين الخارجيين  |
| <b>47,1%</b> | <b>72 576</b>  | <b>3,5%</b>   | <b>49 329</b> | <b>47 675</b> | <b>النتيجة الصافية لعقود التأمين والاستثمار (-)</b> |
| 6,8%         | 63,7%          | 1,0%          | 56,9%         | 55,9%         | من مجموع المداخل %                                  |
| 11,3%        | 26 863         | 58,3%         | 24 143        | 15 247        | نتيجة عقود التأمين طويلة الأجل (-)                  |
| 146,8%       | 32 588         | -39,3%        | 13 204        | 21 736        | نتيجة عقود الاستثمار طويلة الأجل (-)                |
| 20,7%        | 21 036         | 22,6%         | 17 423        | 14 206        | مطالبات التأمين العامة (-)                          |
| 45,4%        | 7 911          | 54,8%         | 5 441         | 3 514         | مطالبات إعادة التأمين المستلمة                      |
| <b>6,3%</b>  | <b>26 279</b>  | <b>7,4%</b>   | <b>24 731</b> | <b>23 024</b> | <b>مصروفات التشغيل (-)</b>                          |
| -5,5%        | 23,1%          | 1,5%          | 29,0%         | 27,0%         | من مجموع المداخل %                                  |
| 8,5%         | 8 832          | 12,0%         | 8 140         | 7 269         | تعويض المبيعات                                      |
| 5,2%         | 17 447         | 5,3%          | 16 591        | 15 755        | التكاليف الإدارية والرواتب                          |
| <b>16,2%</b> | <b>395</b>     | <b>96,5%</b>  | <b>340</b>    | <b>173</b>    | <b>قيمة مصاريف الإهلاك</b>                          |
| <b>7,4%</b>  | <b>350</b>     | <b>-14,7%</b> | <b>326</b>    | <b>382</b>    | <b>مخصصات لأحكام</b>                                |
| <b>20,1%</b> | <b>14 377</b>  | <b>-14,7%</b> | <b>11 970</b> | <b>14 040</b> | <b>صافي نتائج العمليات</b>                          |
| -1,2%        | 12,6%          | -2,7%         | 13,8%         | 16,5%         | هامش صافي نتائج العمليات                            |
| 26,3%        | 2 646          | 59,9%         | 2 095         | 1 310         | نتائج الحصة السهمية                                 |
| 50,0%        | -690           | -20,7%        | -460          | -580          | الرسوم المالية الأخرى (-)                           |

| الدخل قبل الضرائب         | 14 770 | 13 605 | -7,9%   | 16 333 | 20,1%   |
|---------------------------|--------|--------|---------|--------|---------|
| الهامش قبل الضرائب        | 17,3%  | 15,7%  | نق-1,6% | 14,3%  | نق-1,4% |
| الضرائب                   | 3 859  | 3 026  | -21,6%  | 4 342  | 43,5%   |
| صافي الدخل                | 10 911 | 10 579 | -3,0%   | 11 991 | 13,3%   |
| صافي الهامش               | 12,8%  | 12,2%  | نق-0,6% | 10,5%  | نق-1,7% |
| صافي الدخل - حصة المجموعة | 9 391  | 9 623  | 2,5%    | 10 923 | 13,5%   |
| صافي الدخل - حقوق الأقلية | 1 519  | 955    | -37,1%  | 1 067  | 11,7%   |

المصدر: Sanlam Limited

في سنة 2017 بلغ مجموع المداخل 113 977 مليون رند، أي بزيادة 31.5% بالمقارنة بسنة 2016.

النتيجة الصافية لعقود التأمين والاستثمار بلغت 72 576 مليون رند في 2017، أي بزيادة 47,10% بالمقارنة بسنة 2016.

في سنة 2017 بلغ صافي الدخل 11 991 مليون رند، أي بزيادة 13.3% بالمقارنة بسنة 2016.

## 11.5. حصيلة الشركة

فيما يلي حصيلة شركة Sanlam Limited في الفترة من 2015 إلى 2017

| تطور 16/17    | 2017           | تطور 15/16   | 2016           | 2015           | ملابن ZAR                             |
|---------------|----------------|--------------|----------------|----------------|---------------------------------------|
| <b>الأصول</b> |                |              |                |                |                                       |
| -0,6%         | 876            | -1,2%        | 881            | 892            | المعدات                               |
| -17,8%        | 963            | -11,9%       | 1 171          | 1 329          | الأصول الثابتة                        |
| 15,6%         | 4 158          | -7,7%        | 3 596          | 3 895          | السمة التجارية                        |
| 0,0%          | 0,6%           | 0,0%         | 0,5%           | 0,6%           | % من إجمالي الأصول                    |
| 20,2%         | 1 930          | >100%        | 1 606          | 487            | قيمة الشركات المكتسبة                 |
| -10,1%        | 517            | -70,4%       | 575            | 1 943          | أصول غير ملموسة أخرى                  |
| 1,7%          | 3 659          | 3,9%         | 3 597          | 3 463          | تكاليف الشراء المؤجلة                 |
| 11,0%         | 1 063          | 1,4%         | 958            | 945            | أصول إعادة تأمين طويلة الأجل          |
| <b>10,6%</b>  | <b>656 020</b> | <b>0,3%</b>  | <b>592 945</b> | <b>590 894</b> | <b>الاستثمارات</b>                    |
| <b>1,3%</b>   | <b>89,4%</b>   | <b>0,6%</b>  | <b>88,2%</b>   | <b>87,6%</b>   | <b>% من إجمالي الأصول</b>             |
| 7,9%          | 11 505         | -8,1%        | 10 664         | 11 606         | الأرض والمباني                        |
| 22,8%         | 26 476         | 34,8%        | 21 560         | 15 999         | الأوراق المالية المحاسبية             |
| 9,7%          | 201 095        | -3,2%        | 183 244        | 189 214        | الأسهم والأوراق المالية المماثلة      |
| 8,7%          | 185 363        | 3,2%         | 170 584        | 165 261        | السندات وما شابه                      |
| 9,9%          | 15 381         | -1,3%        | 13 995         | 14 179         | المعاملات المهيكلية                   |
| 14,7%         | 177 235        | -1,8%        | 154 511        | 157 288        | صندوق الاستثمار                       |
| 1,5%          | 38 965         | 2,8%         | 38 387         | 37 347         | ودائع قصيرة الأجل وأوراق مالية مماثلة |
| 10,8%         | 2 083          | >100%        | 1 880          | 368            | ضرائب مؤجلة                           |
| -51,6%        | 321            | 22,8%        | 663            | 540            | الأصول المحتفظ بها للبيع              |
| 27,4%         | 6 400          | 18,1%        | 5 022          | 4 251          | الأصول الفنية للتأمين العام           |
| <b>-6,8%</b>  | <b>55 593</b>  | <b>-8,9%</b> | <b>59 665</b>  | <b>65 501</b>  | <b>الأصول الجارية</b>                 |
| <b>-1,3%</b>  | <b>7,6%</b>    | <b>-0,8%</b> | <b>8,9%</b>    | <b>9,7%</b>    | <b>% من إجمالي الأصول</b>             |
| -17,8%        | 33 633         | -9,8%        | 40 904         | 45 360         | الزبائن والمدينون الآخرون             |
| 17,1%         | 21 960         | -6,9%        | 18 761         | 20 141         | المبالغ النقدية                       |
| <b>9,1%</b>   | <b>733 583</b> | <b>-0,3%</b> | <b>672 559</b> | <b>674 508</b> | <b>مجموع الأصول</b>                   |

| تطور 16/17                       | 2017          | تطور 15/16   | 2016          | 2015          | ملابن ZAR                          |
|----------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|------------------------------------|
| <b>إجمالي الخصوم</b>             |               |              |               |               |                                    |
| <b>رؤوس الأموال والاحتياطيات</b> |               |              |               |               |                                    |
| 0,0%                             | 22            | 0,0%         | 22            | 22            | رؤوس الأموال                       |
| 0,6%                             | -3 811        | 2,9%         | -3 790        | -3 683        | تكلفة رأس مال الأصول الخاصة        |
| -8,3%                            | 9 084         | -20,8%       | 9 903         | 12 505        | الاحتياطيات غير القابلة للتوزيع    |
| 10,3%                            | 52 125        | 5,5%         | 47 255        | 44 777        | الاحتياطيات                        |
| <b>7,5%</b>                      | <b>57 420</b> | <b>-0,4%</b> | <b>53 390</b> | <b>53 621</b> | <b>رأس المال السهمي</b>            |
| 5,6%                             | 6 017         | -13,3%       | 5 696         | 6 571         | مساهمات الأقلية                    |
| <b>7,4%</b>                      | <b>63 437</b> | <b>-1,8%</b> | <b>59 086</b> | <b>60 192</b> | <b>مجموع رأس الأموال</b>           |
| <b>-0,1%</b>                     | <b>8,6%</b>   | <b>-0,1%</b> | <b>8,8%</b>   | <b>8,9%</b>   | <b>من إجمالي الخصوم %</b>          |
| 8,4%                             | 524 441       | 0,6%         | 483 748       | 480 910       | الالتزامات المتعلقة بأنشطة التأمين |
| <b>-0,4%</b>                     | <b>71,5%</b>  | <b>0,6%</b>  | <b>71,9%</b>  | <b>71,3%</b>  | <b>من إجمالي الخصوم %</b>          |
| <b>-0,6%</b>                     | <b>6 426</b>  | <b>14,7%</b> | <b>6 466</b>  | <b>5 637</b>  | <b>تمويل المدى</b>                 |

|                                          |                |                |               |                |              |
|------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| ديون التمويل                             | 1 737          | 1 652          | -4,9%         | 1 918          | 16,1%        |
| ديون أخرى                                | 3 900          | 4 814          | 23,4%         | 4 508          | -6,4%        |
| الالتزامات المتعلقة بالمعاملات المنظمة   | 2 374          | 1 298          | -45,3%        | 4 187          | 222,6%       |
| المستثمرون الخارجيون في الصناديق الموحدة | 53 641         | 55 486         | 3,4%          | 62 329         | 12,3%        |
| خصوم غير متداولة أخرى                    | 980            | 1 153          | 17,7%         | 3 217          | 179,0%       |
| ضرائب مؤجلة                              | 2 180          | 2 069          | -5,1%         | 2 435          | 17,7%        |
| أحكام فنية عامة للتأمين                  | 13 523         | 14 557         | 7,6%          | 18 668         | 28,2%        |
| <b>الخصوم المتداولة</b>                  | <b>55 071</b>  | <b>48 696</b>  | <b>-11,6%</b> | <b>48 443</b>  | <b>-0,5%</b> |
| <b>من إجمالي الخصوم %</b>                | <b>8,2%</b>    | <b>7,2%</b>    | <b>-0,9%</b>  | <b>6,6%</b>    | <b>-0,6%</b> |
| الموردين والدائنين الآخرين               | 52 751         | 46 636         | -11,6%        | 46 507         | -0,3%        |
| الإعتمادات                               | 319            | 332            | 4,1%          | 333            | 0,3%         |
| الضرائب                                  | 2 001          | 1 728          | -13,6%        | 1 603          | -7,2%        |
| <b>إجمالي الخصوم</b>                     | <b>674 508</b> | <b>672 559</b> | <b>-0,3%</b>  | <b>733 583</b> | <b>9,1%</b>  |

المصدر: Sanlam Limited

ويبلغ صافي الدخل 113 977 مليون رند في عام 2017 مقابل 85 294 مليون رند في عام 2015.

تبلغ إجمالي الأصول للشركة 733.583 مليون رند في عام 2017 مقابل 674 508 مليون رند في عام 2015.

تمثل الاستثمارات 89.4% (إجمالي 656 020 مليون رند) من إجمالي الأصول في عام 2017 مقابل 87.6% (590 894 مليون رند) في 2015.

### III. تقديم Saham Insurance

#### III.1. معلومات عامة

|                              |                                                                                                                   |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| تسمية الشركة                 | Saham SA (Saham Insurance)                                                                                        |
| مقر الشركة                   | 216، شارع الزرقطوني الدار البيضاء المغرب                                                                          |
| الشكل القانوني               | شركة مساهمة                                                                                                       |
| تاريخ التأسيس                | 1995                                                                                                              |
| غرض الشركة                   | متابعة أنشطة شركة الاستثمار وإدارة المحافظ الاستثمارية وجميع الأنشطة المساعدة و / أو التي قد يحددها مجلس الإدارة. |
| رسمال الشركة                 | 330 998 100 درهم                                                                                                  |
| عدد الأسهم                   | 74 650 سهما                                                                                                       |
| السنة المالية للشركة         | من فاتح يناير إلى 31 دجنبر                                                                                        |
| رقم السجل التجاري            | 86033                                                                                                             |
| المحاكم المختصة في حالة نزاع | الدار البيضاء.                                                                                                    |

المصدر : Saham Insurance

#### III.2. معلومات حول بنية مساهمي Saham Insurance

تتوزع بنية مساهمي شركة Saham Insurance للفترة الممتدة من 2015 إلى 2018 على الشكل الآتي:

| قبل العملية | 31/12/2017                    |                     | 31/12/2016                    |                     | 31/12/2015                    |                     |                   |
|-------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------|
|             | نسبة رأس المال و حقوق التصويت | عدد الاسهم المملوكة | نسبة رأس المال و حقوق التصويت | عدد الاسهم المملوكة | نسبة رأس المال و حقوق التصويت | عدد الاسهم المملوكة |                   |
|             | 82,20%                        | 94 798              | 82,20%                        | 94 797              | 82,20%                        | 94 797              | مولاي حفيظ العلمي |
|             | 13,30%                        | 15 384              | 13,30%                        | 15 384              | 13,30%                        | 15 384              | Globex Afrikaia   |
|             | 4,30%                         | 5 000               | 4,30%                         | 5 000               | 4,30%                         | 5 000               | غيتة الحلو        |
|             | 0,20%                         | 203                 | 0,20%                         | 204                 | 0,20%                         | 204                 | آخرون             |
| 100,00%     | 74 650                        |                     |                               |                     |                               |                     | SEMIL             |
| 100,00%     | 74 650                        | 100,00%             | 115 385                       | 100,00%             | 115 385                       | 100,00%             | المجموع           |

المصدر : Saham Insurance

#### III.3. جهاز الحكامة

تعهد إدارة الشركة إلى مجلس إداري. ويتشكل هذا المجلس من الأعضاء المقدمين أدناه:

| المناصب                    | عضو مجلس الادارة |
|----------------------------|------------------|
| رئيس المجلس                | Lizé LAMBRECHTS  |
| عضو مجلس الإدارة           | Margaret DAWES   |
| مدير عام وعضو مجلس الإدارة | نادية فتاح       |
| عضو مجلس الإدارة           | Raymond FARHAT   |

المصدر : Saham Insurance

### 4.3. حساب العائدات والتكاليف للشركة

فيما يلي حساب العائدات والتكاليف للشركة في الفترة من 2015 إلى 2017

| لرهم (الاف)                            | 2015           | 2016            | تطور 16/15      | 2017           | تطور 17/16      |
|----------------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| حجم الأعمال                            | 29 076         | 27 777          | -4,5%           | 53 913         | 94,1%           |
| دخل تشغيلي آخر                         | 40             | 159             | >100%           | 165            | 4,0%            |
| استئناف العملية                        | 805            | 1 560           | 93,7%           | 30             | -98,1%          |
| <b>إيرادات التشغيل</b>                 | <b>29 921</b>  | <b>29 495</b>   | <b>-1,4%</b>    | <b>54 107</b>  | <b>83,4%</b>    |
| مشتريات تستهلك من المواد والإمدادات    | 869            | 995             | 14,5%           | 810            | -18,5%          |
| رسوم خارجية أخرى                       | 40 311         | 31 794          | -21,1%          | 44 969         | 41,4%           |
| الضرائب                                | 509            | 33 696          | >100%           | 2 396          | -92,9%          |
| نفقات الموظفين                         | 34 652         | 38 434          | 10,9%           | 40 088         | 4,3%            |
| توزيعات التشغيل                        | 10 847         | 11 826          | 9,0%            | 10 706         | -9,5%           |
| <b>مصرفات التشغيل</b>                  | <b>87 188</b>  | <b>116 745</b>  | <b>33,9%</b>    | <b>98 969</b>  | <b>-15,2%</b>   |
| <b>نتيجة الاستغلال</b>                 | <b>-57 267</b> | <b>-87 250</b>  | <b>ب.م.</b>     | <b>-44 862</b> | <b>ب.م.</b>     |
| عائدات الأوراق المالية                 | 9 288          | 21 528          | 131,8%          | 861 976        | >100%           |
| مكاسب الصرف الأجنبي                    | 14 319         | 95              | -99,3%          | 7 668          | >100%           |
| الفائدة والمنتجات المالية الأخرى       | 101 416        | 53 774          | -47,0%          | 43 541         | -19,0%          |
| الانكاسات المالية ، ونقل الرسوم        | 8 244          | 8 706           | 5,6%            | 471            | -94,6%          |
| <b>المنتجات المالية</b>                | <b>133 268</b> | <b>84 103</b>   | <b>-36,9%</b>   | <b>913 656</b> | <b>&gt;100%</b> |
| مصاريف مالية                           | 88 679         | 105 858         | 19,4%           | 90 941         | -14,1%          |
| فقدان التبادل                          | 107            | 18 353          | >100%           | 125            | -99,3%          |
| الرسوم المالية الأخرى                  | 7 314          |                 | -100,0%         |                | 0,0%            |
| الأوقاف المالية                        | 1 731          | 22 801          | >100%           | 266            | -98,8%          |
| <b>مصاريف مالية</b>                    | <b>97 830</b>  | <b>147 012</b>  | <b>50,30%</b>   | <b>91 331</b>  | <b>-37,9%</b>   |
| <b>النتيجة المالية</b>                 | <b>35 437</b>  | <b>-62 909</b>  | <b>ب.م.</b>     | <b>822 324</b> | <b>&lt;100%</b> |
| <b>النتيجة الحالية</b>                 | <b>-21 830</b> | <b>-150 159</b> | <b>ب.م.</b>     | <b>777 463</b> | <b>&lt;100%</b> |
| العائدات من التصرف في الأصول الثابتة   | 38 748         | 171 370         | >100%           | 1 252          | -99,3%          |
| غيرها من المنتجات غير الحالية          | 99             | 644             | >100%           | 42             | -93,4%          |
| استرجاع غير متداول نقل المسؤول         | 0              | 884             | ب.م.            | 0              | -100,0%         |
| <b>المنتجات غير الحالية</b>            | <b>38 847</b>  | <b>172 899</b>  | <b>345,1%</b>   | <b>1 294</b>   | <b>-99,3%</b>   |
| صافي الإهلاك للأصول الثابتة تنازل عنها | 10 323         | 11 569          | 12,1%           | 517            | -95,5%          |
| مصرفات غير متداولة أخرى                | 3 347          | 5 116           | 52,9%           | 1 086          | -78,8%          |
| مصرفات الاستهلاك غير الجارية           | 0              | 128             | ب.م.            | 0              | -100,0%         |
| <b>مصاريف غير متداولة</b>              | <b>13 670</b>  | <b>16 813</b>   | <b>23,0%</b>    | <b>1 603</b>   | <b>-90,5%</b>   |
| <b>النتيجة غير الحالية</b>             | <b>25 177</b>  | <b>156 086</b>  | <b>&gt;100%</b> | <b>-309</b>    | <b>-100,2%</b>  |
| <b>الدخل قبل الضرائب</b>               | <b>3 347</b>   | <b>5 928</b>    | <b>77,1%</b>    | <b>777 154</b> | <b>&gt;100%</b> |
| ضرائب الشركات                          | 771            | 2 729           | 253,8%          | 4 837          | 77,2%           |
| <b>صافي الدخل</b>                      | <b>2 575</b>   | <b>3 199</b>    | <b>24,2%</b>    | <b>772 318</b> | <b>&gt;100%</b> |

مصدر: Saham Insurance

### 5.3. حصيلة الشركة

ملخص البيان

فيما يلي حصيلة شركة Saham Insurance في الفترة من 2015 إلى 2017

| تطور 17/16 | 2017      | تطور 16/15 | 2016      | 2015      | درهم (الآف)                                      |
|------------|-----------|------------|-----------|-----------|--------------------------------------------------|
| -18,9%     | 7 061     | -30,2%     | 8 704     | 12 464    | الإستثمارات في قيم معدومة                        |
| -18,9%     | 7 061     | -30,2%     | 8 704     | 12 464    | براءات الإختراع وعالمات تجارية وحقوق وقيم مماثلة |
| -42,8%     | 2 888     | -28,3%     | 5 053     | 7 046     | استثمارات غير مادية                              |
| 0,0%       | 100       | -90,6%     | 100       | 1 067     | الأرض                                            |
| -4,3%      | 20 762    | 8,3%       | 21 705    | 20 050    | المباني                                          |
| ب.م        | -         | ب.م        | -         | -         | المعدات والتركيبات التقنية                       |
| -48,7%     | 635       | -33,0%     | 1 238     | 1 849     | معدات نقل                                        |
| 10,6%      | 7 199     | 0,4%       | 6 507     | 6 480     | الأثاث والأجهزة المكتبية                         |
| -13,5%     | 4 204     | -16,6%     | 4 858     | 5 826     | والمنشآت والمعدات الأخرى                         |
| -4,4%      | 32 900    | -2,4%      | 34 409    | 35 272    | الأصول الثابتة                                   |
| >100%      | 12 948    | 0,0%       | 94        | 94        | المستحقات التجارية                               |
| 4,2%       | 2 456 124 | 56,2%      | 2 356 910 | 1 509 267 | صكوك اسمية رأسمالية                              |
| ب.م        | -         | 0,0%       | 103       | 103       | الأوراق المالية المعطل تداولها                   |
| 4,8%       | 2 469 072 | 56,2%      | 2 357 106 | 1 509 463 | الأصول المالية الثابتة                           |
| 4,4%       | 2 511 920 | 53,8%      | 2 405 272 | 1 564 246 | مجموع الأصول الثابتة                             |
| -39,6%     | 283       | >100%      | 468       | 42        | القبض والسلف والودائع                            |
| -34,9%     | 254 944   | 53,8%      | 391 683   | 254 701   | المبالغ المستحقة التحصيل                         |
| -16,7%     | 854       | 19,5%      | 1 025     | 858       | المستخدمون                                       |
| 2,7%       | 87 220    | 18,7%      | 84 942    | 71 561    | الدولة                                           |
| -2,4%      | 960 275   | -33,3%     | 984 037   | 1 475 982 | المدينين آخرين                                   |
| ب.م        | 883       | -100,0%    | ب.م       | 92        | الحسابات المستحقة الدفع للوكالات الدولية         |
| -43,6%     | 266       | -72,8%     | 471       | 1 731     | تسويات صرف                                       |
| -10,8%     | 1 304 725 | -19,0%     | 1 462 626 | 1 804 968 | الموجودات المتداولة                              |
| ب.م        | -         | -100,0%    | -         | 95 037    | أوراق المالية                                    |
| -66,3%     | 22 430    | >100%      | 66 644    | 6 687     | الأصول المالية                                   |
| -2,4%      | 3 839 075 | 13,4%      | 3 934 542 | 3 470 937 | مجموع الأصول                                     |

| تطور 17/16 | 2017      | تطور 16/15 | 2016      | 2015      | درهم (الآف)                                     |
|------------|-----------|------------|-----------|-----------|-------------------------------------------------|
| 0,0%       | 511 617   | 0,0%       | 511 617   | 511 617   | رأسمال                                          |
| 0,0%       | 612 473   | 0,0%       | 612 473   | 612 473   | علاوة الإصدار والاندماج                         |
| 2,7%       | 6 047     | 2,2%       | 5 887     | 5 759     | الاحتياطي القانوني                              |
| 0,0%       | 500       | 0,0%       | 500       | 500       | احتياطي آخر                                     |
| 0,9%       | 335 622   | 0,7%       | 332 583   | 330 137   | ترحيل من جديد                                   |
| >100%      | 772 318   | 24,2%      | 3 199     | 2 575     | النتيجة الصافية للسنة المالية                   |
| 52,7%      | 2 238 577 | 0,2%       | 1 466 260 | 1 463 061 | الرساميل الذاتية                                |
| -50,0%     | 500 000   | 0,0%       | 1 000 000 | 1 000 000 | إصدار سندات                                     |
| 0,0%       | 686 053   | >100%      | 686 053   | 44 437    | قروض طويلة الأمد                                |
| -29,7%     | 1 186 053 | 61,4%      | 1 686 053 | 1 044 437 | مجموع القروض                                    |
| 8,6%       | 3 424 631 | 25,7%      | 3 152 313 | 2 507 498 | مجموع التمويل الدائم                            |
| -44,7%     | 21 711    | -20,6%     | 39 247    | 49 421    | الموردين والحسابات ذات الصلة                    |
| ب.م        | 9         | ب.م        | -         | -         | الحسابات الدائنة والسلف ومدفوعات الدفعة المقدمة |
| -54,5%     | 5 255     | 34,5%      | 11 561    | 8 598     | المستخدمون                                      |

|               |                  |               |                  |                  |                                |
|---------------|------------------|---------------|------------------|------------------|--------------------------------|
| -40,9%        | 978              | 32,0%         | 1 654            | 1 253            | الهيئات الاجتماعية             |
| 1,8%          | 35 420           | 14,6%         | 34 793           | 30 369           | الدولة                         |
| 0,0%          | 116              | -63,6%        | 116              | 318              | حسابات الشركاء                 |
| >100%         | 177 982          | -60,1%        | 60 225           | 151 062          | دائنون آخرون                   |
| -39,5%        | 27 050           | >100%         | 44 723           | 17 010           | الأرصدة الدائنة المؤجلة        |
| -34,30%       | 393              | -74,2%        | 598              | 2 323            | مخصصات الخصوم و اعباء المختلفة |
| >100%         | 7 980            | -12,4%        | 788              | 899              | تسويات صرف                     |
| <b>42,9%</b>  | <b>276 894</b>   | <b>-25,9%</b> | <b>193 706</b>   | <b>261 254</b>   | <b>مجموع الخصوم الجارية</b>    |
| <b>-76,6%</b> | <b>137 550</b>   | <b>-16,2%</b> | <b>588 523</b>   | <b>702 185</b>   | <b>أرصدة النقدية والخصوم</b>   |
| <b>-2,4%</b>  | <b>3 839 075</b> | <b>13,4%</b>  | <b>3 934 542</b> | <b>3 470 937</b> | <b>مجموع الخصوم</b>            |

المصدر : Saham Insurance

يبلغ إجمالي رقم أعمال الشركة 53.9 مليون درهم في عام 2017 مقابل 29.1 مليون درهم في عام 2015.

يبلغ إجمالي الأصول المالية الثابتة 2 469 مليون درهم في عام 2017 مقابل 1 509 مليون درهم في عام 2015

يبلغ إجمالي الأصول للشركة 3 839 مليون درهم في عام 2017 ، حيث بلغ 3 471 مليون درهم في عام 2015

.

## IV. تقديم Saham Finances

### IV.1. معلومات عامة

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| تسمية الشركة                 | Saham Finances                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| مقر الشركة                   | 216، شارع الزرقطوني الدار البيضاء المغرب                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| الشكل القانوني               | شركة مساهمة                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| تاريخ التأسيس                | 2005                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| غرض الشركة                   | <p>يمكن للشركة في المغرب والخارج:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ شراء أو بيع أو تبادل أي أوراق مالية وحقوق ومصالح؛</li> <li>▪ إنشاء وإدارة صناديق الاستثمار؛</li> <li>▪ تنفيذ جميع عمليات الهندسة المالية والوساطة والتمثيل.</li> <li>▪ دراسة، تطوير تحقيق جميع الاستثمارات، وكذلك جميع المشاريع التقنية والاقتصادية والمالية والصناعية والتعدين والتجارية والسياحية والزراعية والعقارات.</li> <li>▪ أخذ مصلحة مباشرة أو غير مباشرة لنفسه أو نيابة عن أطراف ثالثة أو في المشاركة مع أي شخص طبيعي أو اعتباري بأي شكل من الأشكال في أي عمليات عن طريق إنشاء شركات جديدة، مساهمة، الاشتراك أو شراء الأوراق المالية أو الحقوق الاجتماعية أو الدمج أو جمعيات التحالف أو غير ذلك؛ وعموما، جميع المعاملات الصناعية والمالية والتجارية والأوراق المالية المرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر إلى ما ذكر أعلاه أو غرض مرجح أو لتعزيز تنمية الشركة.</li> </ul> |
| رسمال الشركة                 | 1 019 069 800 درهم                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| عدد الأسهم                   | 10 190 698 سهما                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| السنة المالية للشركة         | من فاتح يناير إلى 31 دجنبر                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| رقم السجل التجاري            | 137 199                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| المحاكم المختصة في حالة نزاع | الدار البيضاء.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

المصدر : Saham Finances

### IV.2. معلومات حول بنية مساهمي Saham Finances

تنوزع بنية مساهمي شركة Saham Finances للفترة الممتدة من 2015 إلى 2018 على الشكل الآتي:

| قَبيل العملية  |            | 31/12/2017     |            | 31/12/2016     |            | 31/12/2015     |            |                                   |
|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|----------------|------------|-----------------------------------|
| نسبة رأس المال | عدد الاسهم | نسبة رأس المال | عدد الاسهم | نسبة رأس المال | عدد الاسهم | نسبة رأس المال | عدد الاسهم |                                   |
| و حقوق         | المملوكة   | و حقوق         | المملوكة   | و حقوق         | المملوكة   | و حقوق         | المملوكة   |                                   |
| التصويت        |            | التصويت        |            | التصويت        |            | التصويت        |            |                                   |
| 53,40%         | 5 438 337  | 53,30%         | 5 434 717  | 69,95%         | 5 434 717  | 62,45%         | 4 851 945  | Saham Insurance                   |
| 46,60%         | 4 752 361  | 46,60%         | 4 752 361  | 9,00%          | 699 321    | 0,00%          |            | SEM IRELAND (Groupe Sanlam)       |
|                |            |                |            | 15,00%         | 1 165 534  | 18,75%         | 1 456 918  | SEMIL II BV (ex ABRAAJ COOP UA)   |
|                |            |                |            | 6,00%          | 466 214    | 7,50%          | 582 767    | SEMIL I BV (ex ALAC COOP UA)      |
|                |            |                |            |                |            | 11,25%         | 874 151    | Société Financière Inrernationale |
|                |            | 0,05%          | 3 620      | 0,05%          | 3 620      | 0,05%          | 3 623      | اخرى                              |
| 100,00%        | 10 190 698 | 100,00%        | 10 190 698 | 100,00%        | 7 769 404  | 100,00%        | 7 769 404  | المجموع                           |

المصدر : Saham Finances

### IV.3. جهاز الحكامة

تعهد إدارة الشركة إلى مجلس إداري. ويتشكل هذا المجلس من الأعضاء المقدمين أدناه :

| عضو مجلس الإدارة        | المَنَصِب                   | تاريخ التعيين                                                       | انقضاء المدة |
|-------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------|
| Lizé LAMBRECHTS         | رئيس المجلس                 | كعضو مجلس الإدارة<br>18/03/2016<br>كرئيس مجلس الإدارة<br>09/10/2018 | 30/06/2023   |
| Raymond FARHAT          | عضو مجلس الإدارة            | 02/03/2012                                                          | 30/06/2023   |
| Margaret Mercer DAWES   | عضو مجلس الإدارة            | 14/12/2016                                                          | 30/06/2023   |
| نادية فتاح <sup>2</sup> | عضو مجلس الإدارة - مدير عام | 09/10/2018                                                          | 30/06/2023   |

المصدر : Saham Finances

#### IV.4. حساب العائدات والتكاليف للشركة

فيما يلي حساب العائدات والتكاليف للشركة في الفترة من 2015 إلى 2017

| بيان الدخل (ملايين الدراهم)                       | 2015   | 2016   | تطور 16/15 | 2017   | تطور 17/16 |
|---------------------------------------------------|--------|--------|------------|--------|------------|
| أقساط التأمين                                     | 9 716  | 10 358 | 6,6%       | 11 510 | 11,1%      |
| أقساط التأمين غير المحصل عليها                    | -21    | 99     | ب.م.       | -201   | ب.م.       |
| أقساط التأمين المحصل عليها                        | 9 695  | 10 458 | 7,9%       | 11 309 | 8,1%       |
| منتجات أخرى خارج نشاط التأمين                     | 479    | 344    | -28,2%     | 439    | 27,7%      |
| نتيجة الاستثمار                                   | 1 217  | 1 049  | -13,9%     | 1 154  | 10,1%      |
| منتجات استثمارية                                  | 1 584  | 1 995  | 26,0%      | 1 665  | -16,6%     |
| نفقات الاستثمار                                   | -366   | -947   | 158,4%     | -511   | -46,1%     |
| التغير في انخفاض قيمة الاستثمارات                 | -317   | 27     | 100%       | -108   | ب.م.       |
| عكس عمليات شطب الاستثمار                          | 2      | 164    | ب.م.       | 83     | -49,6%     |
| انخفاض قيمة الاستثمارات                           | -319   | -137   | -57,1%     | -190   | 39,0%      |
| صافي ناتج الاستثمار                               | 901    | 1 075  | 19,4%      | 1 046  | -2,7%      |
| الرسوم الفنية لأنشطة التأمين                      | -4 720 | -6 169 | 30,7%      | -6 885 | 11,6%      |
| صافي نتائج التخلص من إعادة التأمين                | -1 868 | -1 144 | -38,8%     | -1 093 | -4,4%      |
| تكاليف اكتساب العقد                               | -972   | -1 188 | 22,2%      | -1 243 | 4,7%       |
| تكبد قيمة الحافطة                                 | -13    | -13    | 0,4%       | -13    |            |
| مصروفات التشغيل العامة                            | -2 082 | -2 087 | 0,2%       | -2 214 | 6,1%       |
| صافي مصروفات التشغيل                              | -1 260 | -1 140 | -9,5%      | -1 073 | -5,9%      |
| مصاريف الرواتب                                    | -734   | -868   | 18,4%      | -942   | 8,5%       |
| عكس الاستهلاك وانخفاض القيمة                      | 171    | 199    | 16,4%      | 66     | -66,8%     |
| الاهلاك وانخفاض القيمة                            | -260   | -277   | 6,6%       | -265   | -4,5%      |
| عائدات وعائدات التشغيل الأخرى                     | -11    | -154   | ب.م.       | 19     | -112,6%    |
| نتيجة عملية                                       | 1 408  | 1 122  | -20,3%     | 1 365  | 21,6%      |
| صافي تبادل الصرافة                                | -19    | 162    | 100%       | 165    | 1,9%       |
| رسوم التمويل                                      | -192   | -175   | -9,0%      | -111   | -36,8%     |
| حصة اقتباس في نتائج الجمعيات أو المشاريع المشتركة | -11    | 8      | 172,7%     | -1     | -108,0%    |
| الضرائب على النتائج                               | -392   | -357   | -9,0%      | -372   | 4,4%       |
| صافي الدخل للمجموعة المدمجة                       | 795    | 761    | -4,2%      | 1 047  | 37,6%      |
| الاهتمامات بدون تحكم                              | -312   | 294    | 100%       | 323    | 10,0%      |

<sup>2</sup>تم اختيار السيدة ناديا فتاح كمدير عام من قبل مجلس الإدارة في 9 أكتوبر 2018 وسيتم تعيينها في الاجتماع العام القادم

ملخص البيان

54,9% 724 -3,3% 467 483

صافي الدخل مجموعة سهم  
المصدر : Saham Finances

## IV.5. حصيلة الشركة

فيما يلي حصيلة شركة Saham Finances في الفترة من 2015 إلى 2017

| الأصول (ملايين الدراهم)                                    | 2015          | 2016          | تطور 16/15   | 2017          | تطور 17/16    |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| فارق الشراء                                                | 2 977         | 2 971         | -0,2%        | 3 120         | 5,0%          |
| قيم المحافظ التعاقدية لشركات التأمين المكتسبة              | 82            | 68            | -16,5%       | 57            | -16,4%        |
| أصول غير ملموسة أخرى                                       | 251           | 226           | -10,0%       | 270           | 19,3%         |
| <b>أصول غير ملموسة</b>                                     | <b>3 310</b>  | <b>3 265</b>  | <b>-1,3%</b> | <b>3 448</b>  | <b>5,6%</b>   |
| الاستثمار العقاري                                          | 1 688         | 1 584         | -6,2%        | 1 921         | 21,3%         |
| الاستثمارات المالية                                        | 15 321        | 17 065        | 11,4%        | 17 915        | 5,0%          |
| <b>استثمارات</b>                                           | <b>17 009</b> | <b>18 649</b> | <b>9,6%</b>  | <b>19 836</b> | <b>6,4%</b>   |
| استثمارات في شركات أو شركات مساهمة                         | 41            | 52            | 26,3%        | 0             | -100,0%       |
| الحصول على تمويل الشركات                                   | 1 320         | 1 365         | 3,3%         | 1 265         | -7,3%         |
| <b>المساهمين والعائدين في الأصول وعقود التأمين المالية</b> | <b>2 978</b>  | <b>2 894</b>  | <b>-2,8%</b> | <b>2 537</b>  | <b>-12,3%</b> |
| العقارات والممتلكات والألات والمعدات الأخرى                | 1 078         | 1 121         | 4,1%         | 1 256         | 12,0%         |
| مشاركة الأرباح المؤجلة النشطة                              | 367           | 10            | -97,4%       | 23            | 139,1%        |
| أصول ضريبية مؤجلة                                          | 446           | 463           | 3,8%         | 482           | 4,2%          |
| المخزون                                                    | 714           | 1 245         | 74,3%        | 1 709         | 37,3%         |
| المطالبات الناشئة عن معاملات التأمين أو إعادة التأمين      | 4 192         | 4 504         | 7,4%         | 3 963         | -12,0%        |
| حسابات مستحقة القبض - ودیعة المؤسسة                        | 263           | 191           | -27,4%       | 253           | 32,4%         |
| ذمم ضريبية                                                 | 0             | 172           | ب.م          | 244           | 41,9%         |
| ذمم مدينة أخرى                                             | 3 286         | 2 437         | -25,8%       | 2 379         | -2,4%         |
| <b>أصول أخرى</b>                                           | <b>10 346</b> | <b>10 143</b> | <b>-2,0%</b> | <b>10 309</b> | <b>1,6%</b>   |
| <b>النقد والنقد المعادل</b>                                | <b>1 959</b>  | <b>2 337</b>  | <b>19,3%</b> | <b>2 253</b>  | <b>-3,6%</b>  |
| <b>مجموع الأصول</b>                                        | <b>36 963</b> | <b>38 704</b> | <b>4,7%</b>  | <b>39 647</b> | <b>2,4%</b>   |

| الخصوم (ملايين الدراهم)                  | 2015          | 2016          | تطور 16/15   | 2017          | تطور 17/16    |
|------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| رأسمال                                   | 777           | 777           | 0,0%         | 1 019         | 31,2%         |
| علاوة الإصدار و الإنمـاج                 | 1 648         | 1 648         | 0,0%         | 4 619         | 180,3%        |
| الإحتياطي القانوني                       | 1 610         | 2 223         | 38,1%        | 1 795         | -19,3%        |
| ترحيل من جديد                            | 55            | -64           | -215,3%      | -200          | 212,9%        |
| النتيجة الصافية للسنة المالية            | 483           | 467           | -3,3%        | 724           | 54,9%         |
| <b>الرساميل الذاتية التابعة للمجموعة</b> | <b>4 573</b>  | <b>5 051</b>  | <b>10,4%</b> | <b>7 957</b>  | <b>57,5%</b>  |
| <b>المساهمات الغير مقرونة بتحکم</b>      | <b>2 580</b>  | <b>2 805</b>  | <b>8,7%</b>  | <b>2 742</b>  | <b>-2,2%</b>  |
| <b>الرساميل الذاتية</b>                  | <b>7 153</b>  | <b>7 856</b>  | <b>9,8%</b>  | <b>10 699</b> | <b>36,2%</b>  |
| أحكام للمخاطر والرسوم                    | 222           | 214           | -3,5%        | 253           | 18,1%         |
| ديون التمويل                             | 1 946         | 1 999         | 2,7%         | 1 017         | -49,1%        |
| <b>التزامات طويلة الأجل</b>              | <b>2 168</b>  | <b>2 213</b>  | <b>2,1%</b>  | <b>1 270</b>  | <b>-42,6%</b> |
| الخصوم الفنية المتعلقة بعقود التأمين     | 19 807        | 20 118        | 1,6%         | 20 324        | 1,0%          |
| الخصوم الفنية المتعلقة بعقود الاستثمار   | 37            | 38            | 2,5%         | 35            | -7,7%         |
| تقاسم الأرباح المؤجلة                    | 329           | 93            | -71,6%       | 121           | 30,0%         |
| <b>المسئولية التقنیه لشركات التأمين</b>  | <b>20 173</b> | <b>20 250</b> | <b>0,4%</b>  | <b>20 481</b> | <b>1,1%</b>   |

|               |               |              |               |               |                                                    |
|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|----------------------------------------------------|
| 37,0%         | 822           | -2,7%        | 600           | 617           | مطلوبات ضريبية مؤجلة                               |
| -14,4%        | 2 627         | 11,4%        | 3 069         | 2 755         | الديون الناشئة عن معاملات التأمين أو إعادة التأمين |
| 17,9%         | 273           | -61,1%       | 232           | 595           | الديون الضريبية الحالية                            |
| -13,4%        | 372           | ب.م.         | 430           | 0             | ديون ضريبية أخرى                                   |
| -20,8%        | 1 725         | 10,8%        | 2 178         | 1 964         | ديون أخرى                                          |
| <b>-10,6%</b> | <b>5 820</b>  | <b>9,7%</b>  | <b>6 509</b>  | <b>5 932</b>  | <b>خصوم أخرى</b>                                   |
| <b>-3,3%</b>  | <b>1 018</b>  | <b>1,0%</b>  | <b>1 052</b>  | <b>1 042</b>  | <b>ديون شركات التمويل</b>                          |
| <b>-56,4%</b> | <b>360</b>    | <b>66,5%</b> | <b>825</b>    | <b>496</b>    | <b>ديون مالية قصيرة الأجل</b>                      |
| <b>2,4%</b>   | <b>39 647</b> | <b>4,7%</b>  | <b>38 704</b> | <b>36 963</b> | <b>مجموع الخصوم</b>                                |

المصدر : Saham Finances

بلغت الأقساط المكتوبة 11 510 مليون درهم في عام 2017 مقابل 9 716 مليون درهم في عام 2015.

تبلغ حصة مجموعة الدخل الصافي للشركة 724 مليون درهم في عام 2017 مقابل 483 مليون درهم في عام 2015.

إجمالي الأصول يبلغ 39 647 مليون درهم في عام 2017 مقابل 36 963 مليون درهم في عام 2015.

## V. Saham Finances Participations تقديم

### V.1. معلومات عامة

|                              |                                                                                 |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| تسمية الشركة                 | Saham Finances Participations                                                   |
| مقر الشركة                   | 216، شارع الزرقطوني الدار البيضاء المغرب                                        |
| الشكل القانوني               | شركة ذات مسؤولية محدودة                                                         |
| تاريخ التأسيس                | 2018                                                                            |
| غرض الشركة                   | متابعة أنشطة شركة الاستثمار وإدارة المحافظ الاستثمارية وجميع الأنشطة المساعدة . |
| رسمال الشركة                 | 100 000 درهم                                                                    |
| عدد الأسهم                   | 1 000 سهما                                                                      |
| السنة المالية للشركة         | من فاتح يناير إلى 31 دجنبر                                                      |
| رقم السجل التجاري            | 413719                                                                          |
| المحاكم المختصة في حالة نزاع | الدار البيضاء.                                                                  |

المصدر : Saham Finances Participations

### V.2. معلومات حول بنية مساهمي Saham Finances Participations

تم تأسيس Saham Finances Participations في أكتوبر 2018. يتكون رأس مالها من 1000 سهم بقيمة 100 درهم لكل منها.

قبيل هذا العرض، تملك شركة Saham Finances 100٪ من أسهم Saham Finances Participations .

السيدة نادية فتاح هي شريكة مسيرة لشركة Saham Finances Participations .

## الفصل الثالث: تقديم Saham Assurance

### أ. معلومات عامة

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| تسمية الشركة                 | Saham Assurance                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| مقر الشركة                   | 216، شارع الزرقطوني الدار البيضاء المغرب                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| الشكل القانوني               | شركة مساهمة                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| تاريخ التأسيس                | 1949                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| غرض الشركة                   | إن هدف شركة Saham Assurance هو في المغرب وكذلك في الخارج ، ممارسة جميع عمليات التأمين وإعادة التأمين ضد جميع المخاطر ، بما في ذلك تلك المتعلقة بحياة الإنسان ورأس المال بموجب شروط التفويض الممنوحة من قبل وزير المالية ، وبوجه عام جميع المعاملات التجارية أو الصناعية أو المالية أو الأوراق المالية أو العقارات التي قد تكون مرتبطة بشكل مباشر أو غير مباشر بغرض الشركة المذكور أعلاه وجميع الأغراض المماثلة أو ذات الصلة ، وكذلك تلك التي من المحتمل أن الترويج بشكل مباشر أو غير مباشر لغرض Saham Assurance وتوسيعه وتطوره وترائه الاجتماعي. |
| رسمال الشركة                 | 411 687 400 درهم                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| عدد الأسهم                   | 4 116 874 سهما                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| السنة المالية للشركة         | من فاتح يناير إلى 31 دجنبر                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| رقم السجل التجاري            | 22 341                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| المحاكم المختصة في حالة نزاع | الدار البيضاء.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

المصدر : Saham Assurance

### أ. معلومات حول بنية مساهمي Saham Assurance

تتوزع بنية مساهمي شركة Saham Assurance للفترة الممتدة من 2015 إلى 30/06/2018 على الشكل الآتي:

| 30/06/2018                                | 31/12/2017                                | 31/12/2016                                | 31/12/2015                                |                             |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------|
| نسبة رأس المال<br>وعدد الأسهم<br>المملوكة | نسبة رأس المال<br>وعدد الأسهم<br>المملوكة | نسبة رأس المال<br>وعدد الأسهم<br>المملوكة | نسبة رأس المال<br>وعدد الأسهم<br>المملوكة |                             |
| 58,48% 2 407 750                          | 58,48% 2 407 750                          | 51,79% 2 132 249                          | 51,79% 2 132 249                          | Saham Finances <sup>3</sup> |
| 19,28% 793 872                            | 19,28% 793 872                            | 19,35% 796 422                            | 19,83% 816 422                            | Sanam Holding               |
| 0,00% 0                                   | 0,00% 0                                   | 5,70% 235 501                             | 5,70% 235 501                             | مولاي حفيظ العلمي           |
| 2,22% 91 408                              | 2,22% 91 420                              | 2,22% 91 438                              | 2,22% 91 432                              | سعيد العلج                  |
| 20,01% 823 844                            | 20,01% 823 832                            | 20,92% 861 264                            | 20,43% 841 270                            | العائم بالبورصة             |
| 100,00% 4 116 874                         | 100,00% 4 116 874                         | 100,00% 4 116 874                         | 100,00% 4 116 874                         | المجموع                     |

المصدر : Saham Assurance

تتوزع بنية مساهمي شركة Saham Assurance على الشكل الآتي قبيل العملية :

| نسبة رأس المال وحقوق التصويت | عدد الأسهم المملوكة |                 |
|------------------------------|---------------------|-----------------|
| 58,5%                        | 42 407 750          | Saham Finances  |
| 19,3%                        | 793 872             | Sanam Holding   |
| 2,2%                         | 91 408              | سعيد العلج      |
| 20,0%                        | 823 844             | العائم بالبورصة |
| 100,00%                      | 4 116 874           | المجموع         |

المصدر : Saham Assurance

### أ. جهاز الحكامة

<sup>3</sup> بما في ذلك 10 اسهم بملكية Saham Insurance  
<sup>4</sup> بما في ذلك 10 اسهم بملكية Saham Insurance

تعهد إدارة الشركة إلى مجلس إداري. ويتشكل هذا المجلس من الأعضاء المقدمين ادناه :

| عضو مجلس الإدارة                              | المُنصب                | تاريخ التعيين                                                                         | انقضاء المدة                                                     |
|-----------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| سعيد العلج                                    | رئيس المجلس            | كعضو مجلس الإدارة<br>الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2016 | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2020 |
| نادية فتاح                                    | عضو مجلس الإدارة       | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2016                      | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2019 |
| Jude Kofi BUCKNOR                             | عضو مجلس الإدارة       | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2016                      | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2019 |
| محمد براءة                                    | عضو مجلس الإدارة مستقل | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2016                      | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2019 |
| محمد العلمي                                   | عضو مجلس الإدارة مستقل | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2016                      | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2019 |
| Raymond FARHAT                                | عضو مجلس الإدارة       | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2017                      | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2020 |
| Mercer DAWES MARGARET                         | عضو مجلس الإدارة       | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2016                      | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2019 |
| Saham ممثلة من طرف<br>Raymond FARHAT          | عضو مجلس الإدارة       | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2017                      | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2020 |
| Saham Finances ممثلة من طرف<br>Emmanuel BRULE | عضو مجلس الإدارة       | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2016                      | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2019 |
| John MELVILLE                                 | عضو مجلس الإدارة       | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2017                      | الجمعية العامة العادية التي تبتت في حسابات<br>السنة المالية 2020 |

المصدر : Saham Assurance

قام مجلس الإدارة المنعقد بتاريخ 2018/09/05 بتعيين السيد سعيد العلج كرئيس لمجلس الإدارة لشركة Saham Assurance

## IV. حساب العائدات والتكاليف للشركة

### بيان الدخل - تأمين على الحياة

فيما يلي حساب العائدات والتكاليف للشركة في الفترة من 2015 إلى يونيو 2018

| بيان الدخل - تأمين على الحياة (ملايين الدراهم)      | 2015         | 2016         | تغير . 15/16    | 2017            | تغير . 16/17  | يونيو . 2017 | يونيو . 2018 | تغير . 17/يونيو / 18 يونيو |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|--------------|----------------------------|
| <b>أقساط التأمين</b>                                | <b>343,9</b> | <b>754,7</b> | <b>&gt;100%</b> | <b>1 010,6</b>  | <b>33,9%</b>  | <b>347,5</b> | <b>400,8</b> | <b>15,3%</b>               |
| الأقساط الصادرة                                     | 343,9        | 754,7        | >100%           | 1 010,6         | 34%           | 347,5        | 400,8        | 15,3%                      |
| <b>منتجات التشغيل التقنية</b>                       | <b>24</b>    | <b>0</b>     | <b>-</b>        | <b>0,1</b>      | <b>-</b>      | <b>0</b>     | <b>0,1</b>   | <b>&gt;100%</b>            |
| دخل تشغيلي آخر                                      | 4            | 0            | -               | 0,1             | -             | -            | 0,1          | >100%                      |
| عكس الخسائر التشغيلية                               | 20           | 0            | -               | 0               | -             | 0            | 0            | -                          |
| <b>منتجات التشغيل التقنية</b>                       | <b>435,7</b> | <b>827,1</b> | <b>89,8%</b>    | <b>1 043,70</b> | <b>26,2%</b>  | <b>405,2</b> | <b>434</b>   | <b>7,1%</b>                |
| الفوائد والنققات المدفوعة                           | 470,1        | 469,7        | -0,1%           | 456,1           | -2,9%         | 214,8        | 224,3        | 4,4%                       |
| التغير في الاحتياطيات للمطالبات المستحقة الدفع      | -55          | -39,5        | -28,2%          | -22,4           | -43,4%        | 1,1          | 4,1          | >100%                      |
| تباين أحكام التأمين على الحياة                      | -63          | 334          | -               | 605,3           | 81,2%         | 137,1        | 206,8        | 50,8%                      |
| تباين في المخصصات لتقلبات الخسارة                   | 29,1         | 29,8         | >100%           | 29,3            | -1,9%         | -            | -            | -                          |
| تباين في مخصصات مشاركة الأرباح                      | 54,5         | 33,1         | >100%           | -24,5           | -174,1%       | 52,2         | -1,1         | ب.م.                       |
| التباين في الأحكام التقنية الأخرى                   | -            | -            | -               | -               | -             | -            | -            | -                          |
| <b>المصاريف التقنية للعمليات</b>                    | <b>87,6</b>  | <b>79,5</b>  | <b>-9,3%</b>    | <b>104,1</b>    | <b>30,9%</b>  | <b>40,8</b>  | <b>57,3</b>  | <b>40,4%</b>               |
| نفقات اقتناء العقود                                 | 19           | 31           | 62,9%           | 33,3            | 7,3%          | 11,3         | 21,5         | 90,1%                      |
| مشتريات مستهلكة من المواد                           | 4,3          | 3            | -29,6%          | 7,3             | >100%         | 2,4          | 3,6          | 50,8%                      |
| مصاريف خارجية أخرى                                  | 16,1         | 11,7         | -27,4%          | 20,3            | 73,8%         | 6,8          | 9,7          | 42,7%                      |
| الضرائب                                             | 1,9          | 1,5          | -20,4%          | 3,5             | >100%         | 1,7          | 2,1          | 28,4%                      |
| نفقات الموظفين                                      | 20,2         | 13,6         | -32,8%          | 26,7            | 96,6%         | 11,1         | 13,5         | 21,7%                      |
| مصرفات التشغيل الأخرى                               | 15,2         | 12,6         | -16,8%          | 3,8             | -69,8%        | 2,1          | 0,9          | -56,9%                     |
| معدات التشغيل                                       | 10,9         | 6,1          | -44,3%          | 9,2             | 50,6%         | 5,5          | 6            | 8,7%                       |
| <b>إيرادات الاستثمارات المتعلقة بعمليات التأمين</b> | <b>416,9</b> | <b>403,6</b> | <b>-3,2%</b>    | <b>236,6</b>    | <b>-41,4%</b> | <b>163,8</b> | <b>162,3</b> | <b>-0,9%</b>               |
| دخل الاستثمار                                       | 106,7        | 90,7         | -15,0%          | 87,4            | -3,7%         | 60,7         | 60,2         | -0,8%                      |
| مكاسب الصرف الأجنبي                                 | -            | -            | >100%           | -               | >100%         | -            | -            | >100%                      |
| إيرادات الفرق على سعر السداد قابلة للقبض            | 0,2          | 0            | -               | 0               | >100%         | 0            | 0            | 0,0%                       |
| أرباح على التحصيل                                   | 183,2        | 156          | -14,8%          | 134,2           | -14,0%        | 98,4         | 91,3         | -7,2%                      |
| الفائدة وإيرادات الاستثمار الأخرى                   | 4,5          | 4,1          | -8,1%           | 6,5             | 59,0%         | 4,4          | 1,6          | -64,5%                     |
| عكس النفقات الاستثمارية: نقل الرسوم                 | 122,3        | 152,7        | 24,9%           | 8,5             | -94,4%        | 0,4          | 9,2          | >100%                      |
| <b>مصاريف الاستثمارات المتعلقة بعمليات التأمين</b>  | <b>197,2</b> | <b>179,7</b> | <b>-8,9%</b>    | <b>29,6</b>     | <b>-83,5%</b> | <b>14</b>    | <b>18,8</b>  | <b>34,2%</b>               |
| رسوم إدارة الاستثمار                                | 8,8          | 13,5         | 54,1%           | 13,3            | -1,8%         | 8,7          | 4,7          | -46,3%                     |
| خسائر صرف العملات الأجنبية                          | -            | -            | -               | -               | -             | -            | -            | -                          |
| إهلاكات الخلافات على سعر السداد                     | 2,5          | 1,6          | -34,8%          | 0,8             | -49,5%        | 0,5          | 0,3          | -47,0%                     |
| خسائر على تحقيق استثمارات                           | 11,7         | 36,2         | >100%           | 2               | -94,4%        | 0,4          | 9,9          | >100%                      |
| مصاريف استثمارية أخرى                               | 0            | 105,5        | >100%           | 4,8             | -95,5%        | 0,5          | 0            | ب.م.                       |
| مخصصات الاستثمار                                    | 174,2        | 22,9         | -86,9%          | 8,8             | -61,7%        | 4            | 4            | 0,8%                       |
| <b>نتيجة تقنية - الحياة</b>                         | <b>64,3</b>  | <b>72</b>    | <b>11,9%</b>    | <b>69,8</b>     | <b>-3,1%</b>  | <b>51,3</b>  | <b>52,9</b>  | <b>3,1%</b>                |

المصدر : Saham Assurance

بلغ إجمالي النتيجة التقنية - الحياة 69,8 مليون درهم في عام 2017 مقابل 64,3 مليون درهم في عام 2015.

## بيان الدخل تأمين على الحوادث - غير الحياة

فيما يلي حساب العائدات والتكاليف للشركة في الفترة من 2015 إلى يونيو 2018

| بيان الدخل تأمين على الحوادث - غير الحياة (ملايين الدراهم) | 2015           | 2016           | تغير . 15/16  | 2017            | تغير . 16/17  | يونيو. 2017    | يونيو. 2018    | تغير . 17/18  |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>أقساط التأمين</b>                                       | <b>2 986,3</b> | <b>3 321,7</b> | <b>11,2%</b>  | <b>3 469,40</b> | <b>4,4%</b>   | <b>1 678,7</b> | <b>1 867,5</b> | <b>11,2%</b>  |
| الأقساط الصادرة                                            | 3 018,6        | 3 312,7        | 9,7%          | 3 511,80        | 6,0%          | 1 935,2        | 2 168,4        | 12,0%         |
| المنتجات التقنية للاستغلال                                 | 32,3           | -9             | -             | 42,4            | -             | 256,6          | 300,9          | 17,3%         |
| <b>منح التشغيل</b>                                         | <b>142,9</b>   | <b>226,8</b>   | <b>58,8%</b>  | <b>80,1</b>     | <b>-64,7%</b> | <b>23,9</b>    | <b>29,3</b>    | <b>22,8%</b>  |
| دخل تشغيلي آخر                                             | 24,1           | 36,3           | 50,6%         | 57,7            | 59,1%         | 15,1           | 25             | 65,1%         |
| عكس الخسائر التشغيلية                                      | 118,8          | 190,5          | 60,4%         | 22,4            | -88,3%        | 8,8            | 4,4            | -49,9%        |
| <b>الفوائد والرسوم</b>                                     | <b>1 957,4</b> | <b>2 212,0</b> | <b>13,0%</b>  | <b>2 355,90</b> | <b>6,5%</b>   | <b>1 134,0</b> | <b>1 265,5</b> | <b>11,6%</b>  |
| الفوائد والنقبات المدفوعة                                  | 1 897,9        | 1 962,7        | 3,4%          | 2 253,20        | 14,8%         | 1 221,0        | 1 327,0        | 8,7%          |
| التغير في الاحتياطيات للمطالبات المستحقة الدفع             | 25,3           | 207,8          | >100%         | 63,1            | -69,6%        | -91,2          | -58,3          | -36,1%        |
| تباين في أحكام التقلب                                      | 46             | 41,7           | -9,4%         | 37,1            | -10,9%        | -              | -              | -             |
| تباين في مخصصات الطوارئ المالية                            | -              | -              | -             | -               | -             | -              | -              | -             |
| تباين في مخصصات مشاركة الأرباح                             | -              | -              | -             | -               | -             | -              | -              | -             |
| تباين الأحكام التقنية الأخرى                               | -11,8          | -0,2           | -98,1%        | 2,4             | -             | 4,3            | -3,2           | -             |
| <b>المصاريف التقنية للعمليات</b>                           | <b>1 021,5</b> | <b>1 116,4</b> | <b>9,3%</b>   | <b>975,2</b>    | <b>-12,6%</b> | <b>473,2</b>   | <b>513,8</b>   | <b>8,6%</b>   |
| نفقات اقتناء العقود                                        | 391,5          | 406,8          | 3,9%          | 442,7           | 8,8%          | 207,9          | 230,3          | 10,8%         |
| مشتريات مستهلكة من المواد                                  | 39,4           | 44,2           | 12,2%         | 55              | 24,5%         | 21,7           | 28,8           | 32,8%         |
| رسوم خارجية أخرى                                           | 148            | 171            | 15,6%         | 152,8           | -10,6%        | 61,1           | 76,8           | 25,7%         |
| الضرائب                                                    | 17,1           | 21,7           | 26,8%         | 26,2            | 20,7%         | 14,9           | 16,9           | 13,1%         |
| نفقات الموظفين                                             | 185,7          | 198,7          | 7,0%          | 200,8           | 100%          | 99,6           | 106,8          | 7,2%          |
| مصروفات التشغيل الأخرى                                     | 139,5          | 184,9          | 32,6%         | 28,7            | -84,5%        | 18,6           | 7,1            | -62,0%        |
| معدات التشغيل                                              | 100,4          | 89             | -11,3%        | 68,9            | -22,6%        | 49,3           | 47,2           | -4,3%         |
| <b>إيرادات الاستثمارات المتعلقة بعمليات التأمين</b>        | <b>760,4</b>   | <b>570</b>     | <b>-25,0%</b> | <b>457,1</b>    | <b>-19,8%</b> | <b>301,5</b>   | <b>268,3</b>   | <b>-11,0%</b> |
| دخل الاستثمار                                              | 237,2          | 233,5          | -1,6%         | 274             | 17,3%         | 215,4          | 220,1          | 2,2%          |
| إيرادات الفرق على سعر السداد قابلة للقبض                   | 0,5            | -              | -98,9%        | -               | -11,0%        | -              | -              | -             |
| أرباح على التحصيل                                          | 134,1          | 195,6          | 45,8%         | 134,1           | -31,4%        | 60,9           | 40,9           | -32,8%        |
| الفائدة وإيرادات الاستثمار الأخرى                          | 52             | 53,5           | 2,8%          | 39,5            | -26,2%        | 22,6           | 6,3            | -71,9%        |
| عكس النفقات الاستثمارية: نقل الرسوم                        | 336,5          | 87,4           | -74,0%        | 9,5             | -89,1%        | 2,6            | 0,9            | -64,4%        |
| <b>مصاريف الاستثمارات المتعلقة بعمليات التأمين</b>         | <b>553,3</b>   | <b>319</b>     | <b>-42,3%</b> | <b>139,6</b>    | <b>-56,2%</b> | <b>82,6</b>    | <b>47</b>      | <b>-43,1%</b> |
| نفقات الفائدة                                              | -              | -              | -             | -               | -             | -              | -              | -             |
| رسوم إدارة الاستثمار                                       | 57,3           | 55,4           | -3,3%         | 38,3            | -30,9%        | 26,3           | 17,7           | -32,9%        |
| خسائر صرف العملات الأجنبية                                 | -              | -              | -             | -               | -             | -              | -              | -             |
| إطفاء الفروق على سعر الاسترداد                             | 0,6            | 2,1            | >10%          | 3,8             | 80,8%         | 1,9            | 1,9            | -0,1%         |
| خسائر على تحقيق التسبيب                                    | 76,4           | 108            | 41,3%         | 14              | -87,0%        | 10,7           | 0,1            | -             |
| خسائر من إعادة تقييم الاستثمارات المتضررة                  | -              | -              | >100%         | -               | >100%         | -              | -              | -             |
| مصاريف استثمارية أخرى                                      | -              | 65,4           | >100%         | 8               | -87,8%        | 0,3            | 0              | -             |
| مخصصات الاستثمار                                           | 418,9          | 88,1           | -79,0%        | 75,6            | -14,2%        | 43,4           | 27,4           | -36,9%        |
| <b>نتيجة تقنية - غير الحياة</b>                            | <b>357,4</b>   | <b>471,2</b>   | <b>31,9%</b>  | <b>535,9</b>    | <b>13,7%</b>  | <b>314,3</b>   | <b>338,9</b>   | <b>7,8%</b>   |

المصدر : Saham Assurance

بلغ إجمالي النتيجة التقنية - غير الحياة 535,9 مليون درهم في عام 2017 مقابل 357,4 مليون درهم في عام 2015.

## بيان الدخل-النتيجة غير التقنية

فيما يلي حساب العائدات والتكاليف للشركة في الفترة من 2015 إلى يونيو 2018

| النتيجة غير التقنية (ملايين الدراهم)           | 2015         | 2016         | تغير . 15/16  | 2017        | تغير . 16/17  | يونيو. 2017 | يونيو. 2018 | تغير . 17/18 يونيو |
|------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-------------|--------------------|
| <b>المنتجات غير التقنية الحالية</b>            | <b>113,9</b> | <b>46,4</b>  | <b>-59,3%</b> | <b>71,5</b> | <b>54,3%</b>  | <b>55,7</b> | <b>22,6</b> | <b>-59,5%</b>      |
| إيرادات التشغيل الحالية غير التقنية            | -            | -            | ب.م.          | -           | ب.م.          | -           | 0           | >100%              |
| المصالح وغيرها من المنتجات غير التقنية الشائعة | 73,2         | 43,4         | -40,7%        | 54,3        | 25,0%         | 30,7        | 21,5        | -30,1%             |
| الدخل على سعر الاسترداد لتلقي الفرق            | 1,2          | 0,7          | -43,3%        | 0,6         | -19,2%        | 0           | 0           | >100%              |
| غيرها من المنتجات غير التقنية المشتركة         | 39,5         | 2,2          | -94,3%        | 16,7        | ب.م.          | 0,5         | 0,3         | -42,9%             |
| التغييرات غير التقنية، وتحويل الرسوم           | <b>113,9</b> | <b>46,4</b>  | <b>-59,3%</b> | <b>71,5</b> | <b>54,3%</b>  | <b>24,5</b> | <b>0,8</b>  | <b>-96,7%</b>      |
| <b>المصاريف الحالية غير التقنية</b>            | <b>55</b>    | <b>34,3</b>  | <b>-37,6%</b> | <b>65,6</b> | <b>91,1%</b>  | <b>51,7</b> | <b>2,1</b>  | <b>-96,0%</b>      |
| نفقات التشغيل غير التقنية الحالية              | 1,7          | 0            | ب.م.          | 1,3         | ب.م.          | 0           | 0           | >100%              |
| الرسوم المالية غير التقنية الحالية             | 22,6         | 0            | ب.م.          | 6,9         | ب.م.          | 6,9         | 0           | ب.م.               |
| الرسوم غير التقنية الأخرى                      | 2,7          | 0,5          | ب.م.          | 13          | ب.م.          | 6,9         | 0           | ب.م.               |
| التوظيف غير الفنية                             | 28           | 33,8         | 20,6%         | 44,5        | 31,5%         | 37,8        | 2,1         | -94,6%             |
| <b>النتيجة الحالية غير التقنية</b>             | <b>58,9</b>  | <b>12</b>    | <b>-79,6%</b> | <b>5,9</b>  | <b>-50,8%</b> | <b>4,1</b>  | <b>20,5</b> | <b>&gt;100%</b>    |
| <b>المنتجات غير الحالية</b>                    | <b>0,5</b>   | <b>46,5</b>  | <b>ب.م.</b>   | <b>0,7</b>  | <b>ب.م.</b>   | <b>0,1</b>  | <b>0,3</b>  | <b>&gt;100%</b>    |
| عائدات بيع الأصول                              | 0,5          | 0            | ب.م.          | 0,1         | ب.م.          | 0,1         | 0,2         | 97,4%              |
| غيرها من المنتجات غير الحالية                  | 0            | 46,5         | ب.م.          | 0,6         | ب.م.          | 0           | 0,2         | >100%              |
| <b>المصاريف غير الحالية</b>                    | <b>6,9</b>   | <b>139,1</b> | <b>ب.م.</b>   | <b>1,4</b>  | <b>ب.م.</b>   | <b>2,5</b>  | <b>0,4</b>  | <b>-83,6%</b>      |
| صافي قيمة الإهلاك للأصول المنقولة              | 0            | 0            | ب.م.          | 0,1         | ب.م.          | 0,1         | 0           | ب.م.               |
| نفقات غير متداولة أخرى                         | 6,9          | 139,1        | ب.م.          | 1,3         | ب.م.          | 0,3         | 0,4         | 20,0%              |
| التوظيف غير الحالي                             | 0            | 0            | ب.م.          | 0           | ب.م.          | 2,1         | 0           | ب.م.               |
| <b>نتائج غير تقني غير حالي</b>                 | <b>-6,4</b>  | <b>-92,6</b> | <b>ب.م.</b>   | <b>-0,7</b> | <b>ب.م.</b>   | <b>-2,4</b> | <b>-0,1</b> | <b>-97,1%</b>      |
| <b>النتيجة غير التقنية</b>                     | <b>52,6</b>  | <b>-80,5</b> | <b>ب.م.</b>   | <b>5,2</b>  | <b>ب.م.</b>   | <b>1,6</b>  | <b>20,5</b> | <b>&gt;100%</b>    |

المصدر : Saham Assurance

بلغ إجمالي النتيجة غير التقنية 5,2 مليون درهم في عام 2017 مقابل 52,6 مليون درهم في عام 2015.

## ملخص الدخل

فيما يلي حساب العائدات والتكاليف للشركة في الفترة من 2015 إلى يونيو 2018

| (ملايين الدراهم)             | 2015  | 2016  | تغير . 15/16 | 2017  | تغير . 16/17 | يونيو. 2017 | يونيو. 2018 | تغير . 17/18 يونيو |
|------------------------------|-------|-------|--------------|-------|--------------|-------------|-------------|--------------------|
| النتيجة التقنية - الحياة     | 64,3  | 72    | 11,9%        | 69,8  | -3,1%        | 51,3        | 52,9        | 3,1%               |
| النتيجة التقنية - غير الحياة | 357,4 | 471,2 | 31,9%        | 535,9 | 13,7%        | 314,3       | 338,9       | 7,8%               |
| النتيجة غير التقنية          | 52,6  | -80,5 | ب.م.         | 5,2   | ب.م.         | 1,6         | 20,5        | ب.م.               |
| الدخل قبل الضرائب            | 474,2 | 462,6 | -2,40%       | 610,8 | 32,0%        | 367,2       | 412,3       | 12,3%              |
| الضرائب                      | 134,2 | 181   | 34,9%        | 170,3 | -5,9%        | 112,2       | 133,3       | 18,8%              |
| صافي الدخل                   | 340   | 281,6 | -17,2%       | 440,5 | 56,4%        | 255         | 279         | 9,4%               |

المصدر : Saham Assurance

بلغ إجمالي النتيجة التقنية - الحياة 69,8 مليون درهم في عام 2017 مقابل 64,3 مليون درهم في عام 2015.

بلغ إجمالي النتيجة التقنية - غير الحياة 535,9 مليون درهم في عام 2017 مقابل 357,4 مليون درهم في عام 2015.

بلغ صافي الدخل للشركة 440,5 مليون درهم في عام 2017 مقابل 340 مليون درهم في عام 2015.

## ٧. حصيلة الشركة

فيما يلي حصيلة شركة Saham Assurance في الفترة من 2015 إلى يونيو 2018

| تغير .<br>17 يونيو /<br>2018 | يونيو 2018      | تغير . 16/17  | 2017            | تغير . 15/16    | 2016            | 2015            | ملايين الدراهم                                                                   |
|------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| -3,0%                        | 15,2            | >100%         | 15,6            | -48,0%          | 3,5             | 6,8             | أصول غير متداولة                                                                 |
| -                            | -               | ب.م.          | 0               | -69,0%          | 0,3             | 1,1             | نفقات الإنشاء                                                                    |
| -3,0%                        | 15,2            | >100%         | 15,6            | -43,9%          | 3,2             | 5,7             | النفقات المخصصة على مدى عدة سنوات                                                |
| <b>1,8%</b>                  | <b>1 676,9</b>  | <b>3,8%</b>   | <b>1 646,7</b>  | <b>-0,4%</b>    | <b>1 586,0</b>  | <b>1 592,4</b>  | الأصول غير الملموسة                                                              |
| 0,0%                         | 1 565,3         | 0,3%          | 1 565,3         | 0,1%            | 1 560,8         | 1 559,3         | فارق الشراء                                                                      |
| 37,1%                        | 111,6           | >100%         | 81,4            | -23,9%          | 25,2            | 33,1            | أصول غير ملموسة أخرى                                                             |
| <b>-1,9%</b>                 | <b>175,8</b>    | <b>-4,7%</b>  | <b>179,1</b>    | <b>-5,2%</b>    | <b>187,9</b>    | <b>198,1</b>    | أصول ثابتة                                                                       |
| 0,0%                         | 12,4            | 0,0%          | 12,4            | 0,0%            | 12,4            | 12,4            | الأراضي العقارية                                                                 |
| 13,4%                        | 15,1            | 30,5%         | 13,3            | -75,1%          | 10,2            | 41              | المباني                                                                          |
| -18,6%                       | 0,9             | -34,2%        | 1,1             | 19,7%           | 1,7             | 1,4             | معدات النقل                                                                      |
| -2,2%                        | 92,5            | -14,6%        | 94,6            | -8,7%           | 110,7           | 121,2           | الأثاث والمعدات المكتبية والمفروشات المختلفة                                     |
| -4,9%                        | 54,9            | 9,2%          | 57,7            | >100%           | 52,9            | 22,1            | الممتلكات والآلات والمعدات قيد التنفيذ                                           |
| <b>2,4%</b>                  | <b>992,7</b>    | <b>-13,5%</b> | <b>969,5</b>    | <b>&gt;100%</b> | <b>1 121,0</b>  | <b>59,7</b>     | الأصول المالية                                                                   |
| -7,8%                        | 115,5           | >100%         | 125,3           | -11,1%          | 0,2             | 0,2             | قروض ثابتة                                                                       |
| 2,6%                         | 793,7           | -26,1%        | 773,5           | >100%           | 1 047,40        | 16              | مطالبات مالية أخرى                                                               |
| 18,1%                        | 83,5            | -3,8%         | 70,7            | 69,1%           | 73,5            | 43,5            | الأوراق المالية                                                                  |
| <b>3,2%</b>                  | <b>13 179,1</b> | <b>3,6%</b>   | <b>12 771,3</b> | <b>2,5%</b>     | <b>12 326,4</b> | <b>12 031,1</b> | استثمارات في عمليات التأمين                                                      |
| 7,6%                         | 3 045,7         | 16,5%         | 2 830,5         | -1,5%           | 2 428,6         | 2 465,2         | استثمارات عقارية                                                                 |
| -12,7%                       | 1 579,5         | -18,4%        | 1 809,1         | 2,9%            | 2 217,0         | 2 154,7         | السندات والأوراق المالية القابلة للتداول                                         |
| 3,8%                         | 7 557,5         | 0,5%          | 7 284,1         | 4,2%            | 7 247,9         | 6 954,8         | الأسهم                                                                           |
| -0,5%                        | 4,0             | 17,0%         | 4,1             | -42,9%          | 3,5             | 6,1             | القروض وما شبه ذلك                                                               |
| 17,7%                        | 991,7           | 96,6%         | 842,9           | 6,7%            | 428,8           | 401,9           | ودائع الحساب غير متوفرة                                                          |
| 0,0%                         | 0,6             | 0,0%          | 0,6             | -98,7%          | 0,6             | 48,3            | استثمارات أخرى                                                                   |
| <b>-1,3%</b>                 | <b>1 074,1</b>  | <b>-8,4%</b>  | <b>1 088,0</b>  | <b>-7,5%</b>    | <b>1 187,7</b>  | <b>1 284,6</b>  | حصة المحالين في الأحكام التقنية                                                  |
| 78,5%                        | 109,4           | -38,2%        | 61,3            | -25,5%          | 99,1            | 133             | مخصصات للأقساط غير المكتسبة                                                      |
| -7,8%                        | 598,6           | -4,6%         | 649,5           | -5,4%           | 681             | 720,2           | مخصص للمطالبات المستحقة الدفع                                                    |
| -2,9%                        | 366,1           | -7,5%         | 377,2           | -5,4%           | 407,7           | 430,9           | أحكام التأمين على الحياة                                                         |
| <b>10,9%</b>                 | <b>2 845,9</b>  | <b>-8,0%</b>  | <b>2 566,6</b>  | <b>-14,8%</b>   | <b>2 790,60</b> | <b>3 276,5</b>  | قروض الأصول الحالية                                                              |
| 34,3%                        | 256,9           | -15,1%        | 191,3           | 47,1%           | 225,3           | 153,1           | حسابات الزبناء المدينون                                                          |
| 22,9%                        | 1 556,9         | -15,8%        | 1 266,8         | 15,0%           | 1 505,1         | 1 308,3         | المؤمن عليهم، الوسطاء، المحليون، شركات التأمين المشتركة والحسابات المستحقة القبض |
| 1,7%                         | 9,8             | 7,9%          | 9,6             | 59,0%           | 8,9             | 5,6             | الموظفين - المدين                                                                |
| -26,3%                       | 169,8           | 21,7%         | 230,4           | 36,5%           | 189,3           | 138,7           | الضرائب - المدين                                                                 |
| -                            | -               | ب.م.          | 0               | ب.م.            | 0               | 919,2           | حسابات المساهمين الجارية                                                         |
| 15,0%                        | 218,4           | -17,2%        | 189,9           | 71,6%           | 229,3           | 133,6           | المدينون الآخرون                                                                 |
| -6,5%                        | 634             | 7,2%          | 678,5           | 2,4%            | 632,7           | 618             | حسابات تسوية الأصول                                                              |
| <b>-3,1%</b>                 | <b>499,7</b>    | <b>365,2%</b> | <b>515,4</b>    | <b>-24,4%</b>   | <b>110,8</b>    | <b>146,6</b>    | الأوراق المالية الاستثمارية (غير المخصصة لعمليات التأمين)                        |
| <b>18,5%</b>                 | <b>162,9</b>    | <b>-14,7%</b> | <b>137,4</b>    | <b>58,7%</b>    | <b>161,1</b>    | <b>101,5</b>    | الخزينة                                                                          |
| <b>3,7%</b>                  | <b>20 622,1</b> | <b>2,1%</b>   | <b>19 889,7</b> | <b>4,2%</b>     | <b>19 475,0</b> | <b>18 697,3</b> | أصول                                                                             |

المصدر : Saham Assurance

| ملايين الدراهم                                 | 2015     | 2016     | تغير . 15/16 | 2017      | تغير . 16/17 | يونيو. 2018 | تغير . 17 يونيو/ 2018 |
|------------------------------------------------|----------|----------|--------------|-----------|--------------|-------------|-----------------------|
| رأس المال                                      | 3 529,1  | 3 646,1  | 3,3%         | 3 922,0   | 7,6%         | 4 036,2     | 2,9%                  |
| رأس المال، صندوق التأسيس                       | 411,7    | 411,7    | 0,0%         | 411,7     | 0,0%         | 411,7       | 0,0%                  |
| اقساط اصدار دمج ومساهمة                        | 1 155,0  | 1 155,0  | 0,0%         | 1 155,0   | 0,0%         | 1 155,0     | 0,0%                  |
| فروق إعادة التقييم                             | 27,7     | 27,7     | 0,0%         | 27,7      | 0,0%         | 27,7        | 0,0%                  |
| الاحتياطي القانوني                             | 41,6     | 41,6     | 0,0%         | 41,6      | 0,0%         | 41,6        | 0,0%                  |
| احتياطيات أخرى                                 | 1 549,0  | 1 724,0  | 11,3%        | 1 841,00  | 6,8%         | 2 117,0     | 15,0%                 |
| متقادم الدخل                                   | 4,1      | 4,5      | 8,6%         | 4,4       | -1,2%        | 4,3         | -3,2%                 |
| صافي الدخل للسنة                               | 340      | 281,6    | -17,2%       | 440,5     | 56,4%        | 279         | -36,7%                |
| ديون طويلة الأمد                               | 800      | 800      | -            | 800       | -            | 800         |                       |
| المخصصات التقئية الإجمالية                     | 12 126,5 | 12 627,4 | 4,1%         | 13 263,7  | 5,0%         | 13 697,0    | 3,3%                  |
| مخصصات للأقساط غير المكتسبة                    | 818,5    | 775,7    | -5,2%        | 780,3     | 0,6%         | 1 129,2     | 44,7%                 |
| مخصص للمطالبات المستحقة الدفع                  | 6 897,6  | 7 026,80 | 1,9%         | 7 034,7   | 0,1%         | 6 927,7     | -1,5%                 |
| أحكام التأمين على الحياة                       | 3 608,0  | 3 918,80 | 8,6%         | 4 493,6   | 14,7%        | 4 689,3     | 4,4%                  |
| أحكام لتقلبات الخسارة                          | 609,5    | 681      | 11,7%        | 747,4     | 9,8%         | 747,4       | 0,0%                  |
| أحكام لتقاسم الأرباح                           | 109,2    | 142,3    | 30,3%        | 117,7     | -17,2%       | 116,6       | -1,0%                 |
| أحكام تقنية بشأن الاستثمارات                   | 69,1     | 69,1     | 0,0%         | 73,7      | 6,6%         | 73,7        | 0,0%                  |
| أحكام تقنية أخرى                               | 14,5     | 13,8     | -5,4%        | 16,2      | 17,5%        | 12,9        | -20,0%                |
| الديون النقدية التي تسلمها المحالون            | 328      | 251,1    | -23,4%       | 304       | 21,0%        | 304,1       | 0,0%                  |
| الخصوم المتداولة                               | 1 663,7  | 1 914,0  | 15,0%        | 1 380,9   | -27,9%       | 1 432,6     | 3,7%                  |
| المستحقون والحسابات المستحقة الدفع             | 200,6    | 267,2    | 33,2%        | 102,6     | -61,6%       | 173         | 68,6%                 |
| المؤمن عليهم، الوسطاء، المحليون، شركات التأمين | 171,6    | 202,5    | 18,0%        | 233,6     | 15,4%        | 258,1       | 10,5%                 |
| والحسابات المستحقة                             |          |          |              |           |              |             |                       |
| الموظفين -الدائنين                             | 38,3     | 41,2     | 7,5%         | 39,1      | -5,0%        | 27,4        | -30,1%                |
| دفع المنظمات الاجتماعية                        | 14,3     | 14,3     | -0,4%        | 18,9      | 32,5%        | 18,1        | -4,0%                 |
| الضرائب -الدائنة                               | 179,9    | 235,1    | 30,7%        | 235,9     | 0,3%         | 210         | -11,0%                |
| حسابات المساهمين -الدائنين                     | 0,1      | 0,1      | 16,3%        | 0         | -84,9%       | 164,7       | >100%                 |
| دائنون آخرون                                   | 1 037,7  | 1 109,5  | 6,9%         | 719,2     | -35,2%       | 546,2       | -24,1%                |
| المستحقات -الخصوم                              | 21,2     | 44,2     | 108,1%       | 31,6      | -28,5%       | 35,2        | 11,4%                 |
| الخزينة -الخصوم                                | 249,8    | 236,3    | -5,4%        | 219,1     | -7,3%        | 352,2       | 60,7%                 |
| مجموع الخصوم                                   | 18 697,3 | 19 475,0 | 4,2%         | 19 889,70 | 2,1%         | 20 622,1    | 3,7%                  |

المصدر : Saham Assurance

يبلغ إجمالي رصيد الأصول للشركة 19 889,7 مليون درهم في عام 2017 مقابل 18 697,3 مليون درهم في عام 2015.

## 1.V. الحساب الموطد للعائدات والتكاليف للشركة

فيما يلي حساب العائدات والتكاليف الموطد للشركة في الفترة من 2015 إلى يونيو 2018

| بيان الدخل (ملايين الدراهم)                       | 2015         | 2016         | تطور 16/15    | 2017         | تطور 17/16   | S1 2017      | S1 2018      | S1 2018/S1 2017 تطور |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| أقساط التأمين                                     | 3 773        | 4 392        | 16,4%         | 4 846        | 10,3%        | 2 482        | 2 760        | 11,2%                |
| أقساط التأمين غير المحصل عليها                    | -25          | 43           | -273,6%       | -5           | -110,7%      | 254          | 349          | 37,7%                |
| <b>أقساط التأمين المحصل عليها</b>                 | <b>3 748</b> | <b>4 435</b> | <b>18,3%</b>  | <b>4 841</b> | <b>9,2%</b>  | <b>2 229</b> | <b>2 411</b> | <b>8,2%</b>          |
| منتجات أخرى خارج نشاط التأمين                     | 435          | 306          | -29,8%        | 338          | 10,5%        | 153          | 148          | -3,2%                |
| <b>نتيجة الاستثمار</b>                            | <b>613</b>   | <b>374</b>   | <b>-39,1%</b> | <b>638</b>   | <b>70,6%</b> | <b>383</b>   | <b>360</b>   | <b>-6,0%</b>         |
| منتجات استثمارية                                  | 755          | 750          | -0,7%         | 932          | 24,4%        | 430          | 387          | -10,1%               |
| نفقات الاستثمار                                   | -142         | -376         | 165,5%        | -295         | -21,6%       | -47          | -26          | -43,6%               |
| التغير في انخفاض قيمة الاستثمارات                 | -313         | 46           | -114,8%       | -85          | -284,2%      | -64          | -29          | -54,0%               |
| عكس عمليات شطب الاستثمار                          | 0            | 162          | -             | 39           | -76,1%       | 25           | 11           | -58,1%               |
| انخفاض قيمة الاستثمارات                           | -313         | -116         | -62,9%        | -124         | 6,8%         | -89          | -40          | -55,1%               |
| <b>صافي ناتج الاستثمار</b>                        | <b>300</b>   | <b>420</b>   | <b>39,8%</b>  | <b>553</b>   | <b>31,6%</b> | <b>320</b>   | <b>331</b>   | <b>3,5%</b>          |
| الرسوم الفنية لأنشطة التأمين                      | -2 420       | -3 139       | -29,7%        | -3 505       | -11,7%       | -1 650       | -1 737       | -5,3%                |
| <b>صافي نتائج التخلص من إعادة التأمين</b>         | <b>-204</b>  | <b>-175</b>  | <b>-14,1%</b> | <b>-176</b>  | <b>0,8%</b>  | <b>-90</b>   | <b>-99</b>   | <b>9,5%</b>          |
| تكاليف اكتساب العقد                               | -411         | -438         | 6,7%          | -476         | 8,7%         | 219          | 252          | 14,8%                |
| تكبد قيمة الحافطة                                 | -            | -            | -             | -            | -            | 0            | 0            | -                    |
| <b>مصروفات التشغيل العامة</b>                     | <b>-773</b>  | <b>-692</b>  | <b>-10,5%</b> | <b>-712</b>  | <b>3,0%</b>  | <b>367</b>   | <b>390</b>   | <b>6,2%</b>          |
| صافي مصروفات التشغيل                              | -472         | -445         | -5,9%         | -312         | -29,7%       | 153          | 158          | 3,6%                 |
| مصاريف الرواتب                                    | -259         | -279         | 7,6%          | -303         | 8,9%         | 146          | 156          | 7,3%                 |
| عكس الاستهلاك وانخفاض القيمة                      | 142          | 173          | 22,1%         | 34           | -80,5%       | 9            | 5            | -51,0%               |
| الاستهلاك وانخفاض القيمة                          | -184         | -142         | -22,7%        | -131         | -7,9%        | 79           | 80           | 2,2%                 |
| عائدات وعائدات التشغيل الأخرى                     | 0            | -93          | ب.م           | -21          | -77,9%       | 10           | 1            | -92,5%               |
| <b>نتيجة عملية</b>                                | <b>677</b>   | <b>624</b>   | <b>-7,8%</b>  | <b>841</b>   | <b>34,8%</b> | <b>364</b>   | <b>412</b>   | <b>13,1%</b>         |
| رسوم التمويل                                      | 2            | 23           | -23,5%        | -58          | -31,2%       | 32           | 30           | -7,1%                |
| حصة اقتباس في نتائج الجمعيات أو المشاريع المشتركة | 677          | 624          | >100%         | 12           | -44,8%       | 8            | 8            | 1,3%                 |
| الضرائب على النتائج                               | -188         | -233         | 23,8%         | -222         | -5,0%        | 124          | 144          | 16,0%                |
| <b>صافي الدخل للمجموعة المدمجة</b>                | <b>379</b>   | <b>329</b>   | <b>-13,3%</b> | <b>574</b>   | <b>74,4%</b> | <b>216</b>   | <b>247</b>   | <b>14,1%</b>         |
| الاهتمامات بدون تحكم                              | -7           | -11          | 55,9%         | -10          | -8,9%        | 5            | 4            | -11,7%               |
| <b>صافي الدخل - سهم مجموعة</b>                    | <b>372</b>   | <b>318</b>   | <b>-14,6%</b> | <b>564</b>   | <b>77,4%</b> | <b>212</b>   | <b>243</b>   | <b>14,6%</b>         |

المصدر: Saham Assurance

## V.2. الحصيلة الموطدة الشركة

فيما يلي حصيلة شركة Saham Assurance الموطدة في الفترة من 2015 إلى يونيو 2018

| الأصول (ملايين الدراهم)                                    | 2015          | 2016          | تطور 16/15   | 2017          | تطور 17/16   | S1 2018       | تطور S1 2018/2017 |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-------------------|
| فارق الشراء                                                | 1 322         | 1 322         | 0,0%         | 1 388         | 5,0%         | 1 388         | 0,0%              |
| قيم المحافظ التعاقدية لشركات التأمين المكتسبة              | 0             | 0             | ب.م.         | 0             | ب.م.         | -             | -                 |
| أصول غير ملموسة أخرى                                       | 128           | 119           | -7,6%        | 171           | 44,6%        | 200           | 16,9%             |
| <b>أصول غير ملموسة</b>                                     | <b>1 450</b>  | <b>1 440</b>  | <b>-0,7%</b> | <b>1 560</b>  | <b>8,3%</b>  | <b>1 588</b>  | <b>1,9%</b>       |
| الاستثمار العقاري                                          | 1 229         | 1 123         | -8,6%        | 1 450         | 29,1%        | 1 426         | -1,6%             |
| الاستثمارات المالية                                        | 9 175         | 10 189        | 11,0%        | 10 594        | 4,0%         | 10 778        | 1,7%              |
| <b>استثمارات</b>                                           | <b>10 404</b> | <b>11 312</b> | <b>8,7%</b>  | <b>12 044</b> | <b>6,5%</b>  | <b>12 204</b> | <b>1,3%</b>       |
| استثمارات في شركات أو شركات مساهمة                         | 91            | 106           | 17,2%        | 117           | 10,4%        | 115           | -1,9%             |
| الحصول على تمويل الشركات                                   | 1 320         | 1 365         | 3,3%         | 1 265         | -7,3%        | 1 170         | -7,5%             |
| <b>المساهمين والعائدين في الأصول وعقود التأمين المالية</b> | <b>1 285</b>  | <b>1 188</b>  | <b>-7,5%</b> | <b>1 088</b>  | <b>-8,4%</b> | <b>1 074</b>  | <b>-1,3%</b>      |
| العقارات والممتلكات والألات والمعدات الأخرى                | 589           | 642           | 9,0%         | 659           | 2,7%         | 647           | -1,9%             |
| مشاركة الأرباح المؤجلة النشطة                              | 366           | 9             | -97,6%       | 22            | 150,9%       | 27            | 23,1%             |
| أصول ضريبية مؤجلة                                          | 228           | 113           | -50,7%       | 112           | -0,2%        | 106           | -5,3%             |
| المخزون                                                    | 714           | 1 245         | 74,3%        | 1 709         | 37,3%        | 1 720         | 0,7%              |
| المطالبات الناشئة عن معاملات التأمين أو إعادة التأمين      | 1 458         | 1 730         | 18,7%        | 1 526         | -11,8%       | 1 814         | 18,8%             |
| حسابات مستحقة القبض - ودیعة المؤسسة                        | 231           | 315           | 36,7%        | 421           | 33,5%        | 347           | -17,5%            |
| ذمم ضريبية                                                 | 1 396         | 1 056         | -24,3%       | 913           | -13,5%       | 1 140         | 24,9%             |
| <b>ذمم مدينة أخرى</b>                                      | <b>4 982</b>  | <b>5 110</b>  | <b>2,6%</b>  | <b>5 363</b>  | <b>5,0%</b>  | <b>5 802</b>  | <b>8,2%</b>       |
| أصول أخرى                                                  | -             | -             | ب.م.         | -             | ب.م.         | -             | -                 |
| النقد والنقد المعادل                                       | 111           | 170           | 53,2%        | 179           | 5,2%         | 188           | 5,1%              |
| <b>مجموع الأصول</b>                                        | <b>19 642</b> | <b>20 690</b> | <b>5,3%</b>  | <b>21 615</b> | <b>4,5%</b>  | <b>22 141</b> | <b>2,4%</b>       |

| الخصوم (ملايين الدراهم)                            | 2015          | 2016          | تطور 16/15   | 2017          | تطور 17/16   | S1 2018       | تطور S1 2018/2017 |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-------------------|
| رأسمال                                             | 412           | 412           | 0,0%         | 412           | 0,0%         | 412           | 0,0%              |
| علاوة الإصدار والإندماج                            | 1 170         | 1 170         | 0,0%         | 1 170         | 0,0%         | 1 170         | 0,0%              |
| الإحتياطي القانوني                                 | 1 250         | 1 711         | 36,9%        | 2 081         | 21,6%        | 2 456         | 18,0%             |
| ترحيل من جديد                                      | 0             | 0             | ب.م.         | 0             | ب.م.         | -             | -                 |
| النتيجة الصافية للسنة المالية                      | 372           | 318           | -14,6%       | 564           | 77,4%        | 243           | -57,0%            |
| <b>الرساميل الذاتية التابعة للمجموعة</b>           | <b>3 204</b>  | <b>3 610</b>  | <b>12,7%</b> | <b>4 226</b>  | <b>17,1%</b> | <b>4 280</b>  | <b>1,3%</b>       |
| المساهمات الغير مقرونة بتحکم                       | 97            | 101           | 4,1%         | 99            | -2,1%        | 91            | -7,1%             |
| <b>الرساميل الذاتية</b>                            | <b>3 300</b>  | <b>3 711</b>  | <b>12,4%</b> | <b>4 325</b>  | <b>16,5%</b> | <b>4 372</b>  | <b>1,1%</b>       |
| أحكام للمخاطر والرسوم                              | 94            | 92            | -2,9%        | 102           | 10,9%        | 103           | 1,3%              |
| ديون التمويل                                       | 616           | 635           | 3,0%         | 654           | 3,1%         | 707           | 8,1%              |
| <b>التزامات طويلة الأجل</b>                        | <b>710</b>    | <b>726</b>    | <b>2,2%</b>  | <b>756</b>    | <b>4,1%</b>  | <b>810</b>    | <b>7,2%</b>       |
| الخصوم الفنية المتعلقة بعقود التأمين               | 11 474        | 11 877        | 3,5%         | 12 443        | 4,8%         | 12 876        | 3,5%              |
| الخصوم الفنية المتعلقة بعقود الاستثمار             | 0             | 0             | ب.م.         | 0             | ب.م.         | -             | -                 |
| تقاسم الأرباح المؤجلة                              | 219           | 46            | -78,9%       | 99            | 114,5%       | 76            | -23,4%            |
| <b>المسئولية التقنية لشركات التأمين</b>            | <b>11 693</b> | <b>11 924</b> | <b>2,0%</b>  | <b>12 542</b> | <b>5,2%</b>  | <b>12 952</b> | <b>3,3%</b>       |
| مطلوبات ضريبية مؤجلة                               | 502           | 533           | 6,1%         | 751           | 41,0%        | 731           | -2,6%             |
| الديون الناشئة عن معاملات التأمين أو إعادة التأمين | 737           | 749           | 1,7%         | 741           | -1,2%        | 786           | 6,1%              |
| الديون الضريبية الحالية                            | 273           | 303           | 11,0%        | 309           | 1,9%         | 268           | -13,1%            |

|                        |        |        |       |        |        |        |       |
|------------------------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|
| ديون ضريبية أخرى       | 1 133  | 1 451  | 28,1% | 950    | -34,6% | 913    | -3,8% |
| ديون أخرى              | 2 645  | 3 036  | 14,8% | 2 750  | -9,4%  | 2 698  | -1,9% |
| خصوم أخرى              | 1 042  | 1 052  | 1,0%  | 1 018  | -3,3%  | 948    | -6,9% |
| ديون شركات التمويل     | 253    | 241    | -4,6% | 225    | -6,6%  | 361    | 60,4% |
| ديون مالية قصيرة الأجل | 0      | ب.م.   | 0     | ب.م.   | -      | -      | -     |
| مجموع الخصوم           | 19 642 | 20 690 | 5,3%  | 21 615 | 4,5%   | 22 141 | 2,4%  |

المصدر: Saham Assurance

وبلغ إجمالي الأقساط المكتتبة 4 846 مليون درهم في عام 2017 مقابل 3773 مليون درهم في عام 2015.

تبلغ حصة مجموعة الدخل الصافي 574 مليون درهم في عام 2017 مقابل 379 مليون درهم في عام 2015.

يبلغ إجمالي رصيد الأصول للشركة 21 615 مليون درهم في عام 2017 مقابل 19 642 مليون درهم في عام 2015.

## الفصل الرابع: عوامل مخاطر الشركة

### 1. خطر السوق

تم تعريف مخاطر السوق على أنها أي حدث متعلق بالسوق قد يكون له تأثير سلبي على التقييم أو دخل الاستثمار المخصص لعمليات التأمين.

مخاطر السوق الرئيسية التي يمكن أن تتعرض لها Saham Assurance هي:

**مخاطر أسعار الفائدة:** يرتبط ارتفاع سعر السندات ارتباطاً عكسياً بتطور الأسعار. انخفاض أسعار الفائدة يؤدي إلى ارتفاع أسعار السندات والعكس صحيح. يحدد مستوى سعر الفائدة أيضاً شروط إعادة استثمار السندات والفوائد المستلمة.

كذلك، فإن رفع سعر الفائدة الذي من شأنه التأثير على القيمة السوقية لاستثمارات السندات والالتزامات يمكن أن يؤثر سلباً على هامش تغطية الشركة.

**مخاطر انخفاض في أسواق الأسهم:** قد يكون للانخفاض في سوق الأسهم تأثير سلبي على الهامش المالي للشركة بسبب الاعتراف بالأحكام.

**المخاطر على الأصول العقارية:** يمكن الاستثمار في الأصول العقارية من تنوع مخاطر الاستثمار، والحماية من التضخم وتقلبات عوائد السوق المالية، ويمكن أيضاً من الحصول على عائدات التشغيل والكراء.

الاستثمار العقاري يعرض الشركة لثلاثة أنواع من المخاطر: مخاطر المخصصات المحاسبية في حالة حدوث انخفاض في التقييم ومخاطر عدم استرداد الإيجارات ومخاطر الشغور ومخاطر تجاوز ميزانيات الاستثمار ومخاطر إيقاع تدفق الوحدات المنتجة.

**مخاطر الائتمان:** يتم تعريفها على أنها التقصير المحتمل للطرف المقابل للوفاء بالتزاماته، هو كذلك عدم سداد أصل أو دفع فائدة الالتزام، أو عدم دفع الأداء المضمون كجزء من تفويض محدد للاستثمار.

منذ عدة سنوات، قامت شركة Saham Assurance بإنشاء نظام إدارة المخاطر لتمكينها من قياس وتخفيف آثار مخاطر السوق.

نظام إدارة الأصول / الخصوم الذي يحلل التوازن الأصول / الخصوم في حالات المختلفة للسوق. في الواقع، يتم التوازن الأصول / الخصوم وفقاً لعدة سيناريوهات للصدمة، مما يجعل من الممكن التحقق من تطور نسبة التمويل للشركة ومرونتها في حالة حدوث صدمات محتملة.

ويتمثل الغرض من هذه التحليلات أيضاً في تطوير المخصصات الاستراتيجية المناسبة بين الأصول الخطرة والأصول غير الخطرة، وذلك لتقليل المخاطر المرتبطة بعدم تطابق الأصول / الخصوم، مع دمج السيولة والحد الأدنى من الربح للمساهمين والمأمينين.

وبالتالي، فإن شركة Saham Assurance تمتلك محفظة متنوعة موزعة بشكل رئيسي بين الأصول النقدية والسندات.

تعتمد الشركة على شركة Saham Asset Management التابعة لها لتزويدها بإدارة ديناميكية لهذه المحافظ وتكييفها لطبيعة هذه الأنشطة التي تأخذ في الاعتبار التوصيات المقدمة من نظام التوازن بين الأصول و الخصوم

تقوم الشركة الفرعية بفحص مستمر لحالة الاقتصاد الكلي، ومؤشرات سوق الأسهم، بالإضافة إلى مؤشرات سوق السندات، من أجل التوصية بالوضع الصحيح من حيث الأصول ولكن أيضاً من حيث أساليب الإدارة.

لدى الشركة الفرعية أيضاً فريق من المحللين المتخصصين الذين يعملون على تقييم الشركات المدرجة وتحليل الائتمان. ونتيجة لذلك، فإن الشركة لديها رؤية في الوقت الحقيقي إلى المخاطر الكامنة في المصدرين، مما يمكنها من متابعة منتظمة قواعد تحديد تركيز المصدر.

فيما يتعلق بإدارة العقارات، تتمركز استثمارات الشركة بنسبة 75٪ في منطقة الرباط / الدار البيضاء، الأقل تضرراً من الأزمة والأكثر طلباً، وبالتالي أقل عرضة لانخفاض الأسعار والتقييمات. بالإضافة إلى ذلك، تقع أصول التأجير المهنية في مواقع استراتيجية، وتلبي احتياجات السوق المهنية.

يتم تأجير الأصول العقارية لزبائن من الدرجة الأولى، وتتميز بالتنوع وترتكز أساساً على إيجار المهنيين، لضمان العائدات والحد من مخاطر عدم تحصيل الإيجارات.

تساعد إدارة الأصول الصارمة والمهنية في الاحتفاظ بالمستأجرين والحد من مخاطر الشواغر.

تتيح خطة إعادة التقييم السنوية متابعة تطور قيم سوق الأوراق المالية وإدراكها بقيمتها العادلة.

## II. مخاطر الطرف المقابل

مخاطر الطرف المقابل هي مخاطر التخلف عن السداد من جانب المقترض الذي لم يعد يستطيع سداد الدين بالكامل. تتعرض شركات التأمين لمخاطر الأطراف المقابلة في حالة عدم قدرة زبون ما على الاداء، أو فشل وسيط تأمين أو في حالة تعثر معيدي التأمين. لدى Saham Assurance عدة كيانات للاسترداد (المكتب الأمامي، المكتب الخلفي والتقاضي) للتحكم في مخاطر الطرف المقابل ومخاطر وسيط التأمين. تقوم Saham Assurance بإعادة التأمين مع شركات إعادة التأمين الرائدة، مما يحد من مخاطر تخلف معيدي التأمين عن السداد.

## III. مخاطر السيولة

تنشأ مخاطر السيولة من عدم قدرة شركات التأمين على المدى القصير على الوفاء بالمتطلبات النقدية التي تفرضها عملياتها الحالية (تسوية الخسائر وعمليات الاستثمار وما إلى ذلك). تتعلق مخاطر السيولة بالأصول والخصوم على حد سواء وأي تفاعلات بينها. تضمن Saham Assurance باستمرار أن لديها سيولة كافية للوفاء بجميع التزاماتها على المدى القصير وكذلك على المدى الطويل. وبالتالي، يتم توزيع استثمارات شركة Saham Assurance بشكل صحيح بين الأصول عالية السيولة وغيرها. تتم المراقبة النقدية على أساس يومي، شهرياً وكذلك في سياق التوقعات السنوية للتدفق النقدي.

## IV. مخاطر الإكتتاب / الزيادة في مخاطر الحوادث:

مخاطر الاكتتاب تتعلق بأخطاء في القبول أو التسعير أو إعادة التأمين لتغطية المخاطر. ويتعلق خطر حدوث زيادة في تجربة الخسارة بتحقيق المخاطر التي يغطيها المؤمن بنسبة غير عادية. كما يمكن أن يرتبط بحدوث خطر رئيسي من المستبعد حدوثه. ترصد شركة Saham Assurance باستمرار هذه المخاطر من خلال مجموعة من الشروط للاكتتابات بفضل فريق من المكتتبين ذوي الخبرة، وأدوات الاكتتاب القوية بما في ذلك أسعار وأدلة الاكتتاب وفريق من المتخصصين في تقييم المخاطر. بالإضافة إلى ذلك، لدى شركة Saham Assurance هيئة مراقبة محافظ مسؤولة عن اكتشاف حالات الخسائر وظروف التأمين والإدارة التي يمكن أن تؤثر على جودة محفظة الشركة ولها تأثير سلبي على نتائج الاكتتاب. وهذا الكيان مسؤول أيضاً عن تحليل واقتراح إجراءات الاسترداد لحالات الخسائر التي تم اكتشافها.

## V. المخاطر التشغيلية

يتم تعريف المخاطر التشغيلية بأنها مخاطر الخسارة الناتجة عن عدم كفاية أو عمليات داخلية خاطئة، أو الموظفين، أو أنظمة المعلومات، أو الأحداث الخارجية. تشمل المخاطر التشغيلية المخاطر القانونية وتستنتج المخاطر الناشئة عن المخاطر الاستراتيجية والمخاطر المتعلقة بالسمعة. كجزء من إدارة المخاطر التشغيلية، لدى الشركة نظام تحكم داخلي شامل يتم تنظيمه على ثلاثة مستويات:

- تقارير مراقبة المستوى الأول للفرق التشغيلية وتسلسلها الهرمي: وهي عناصر تحكم مدمجة في العمليات والضوابط التينفذها المديرون التشغيليون
- التحكم في المستوى الثاني: يتم توفير هذا المستوى من التحكم من قبل وحدات التحكم الداخلية بشكل هرمي ومرفق وظيفياً إلى كيان التحكم الداخلي وتكمن في عمليات الفحص اللاحقة التي تتم عن طريق أخذ العينات وفقاً لوتيرة محددة مسبقاً.

- الرقابة على المستوى الثالث: يتم توفير هذا المستوى من الرقابة من قبل التدقيق الداخلي، والذي يقدم تقاريره مباشرة إلى الإدارة العامة ويعمل بشكل وظيفي في لجنة التدقيق. تتمثل المهمة الرئيسية لوظيفة التدقيق الداخلي في تقييم نظام الرقابة الداخلية ككل وضمان تنفيذه بشكل فعال.

بالإضافة إلى ذلك، لدى شركة Saham Assurance كيانات أخرى التي تشارك في نظام التحكم (مثل الفحص العام، خدمة العملاء والجودة، الإشراف على المحافظ، الاكتوارية، إلخ).

تتولى هيئة الرقابة الداخلية مسؤولية إدارة المخاطر التي تتمثل مهمتها في تحديد وتقييم ومراقبة المخاطر المرتبطة بأنشطة وعمليات الشركة.

من ناحية أخرى، يضمن كيان "المنظمة" إضفاء الطابع الرسمي على عمليات الشركة وأنشطة الرقابة المتصلة بها وتحسينها.

من حيث مخاطر أمن نظام المعلومات، قامت شركة Saham Assurance بإعداد خطة شاملة لدعم تقنية المعلومات وخطة استمرارية الأعمال، بما في ذلك موقع احتياطي.

تعتبر إدارة مخاطر الاحتيال الخارجي أولوية بالنسبة إلى Saham Assurance ، التي أطلقت في عام 2018 مشروعاً طموحاً لمكافحة الاحتيال.

## VI. مخاطر أخرى

### خطر استراتيجي

المخاطر الاستراتيجية هي المخاطر التي لها تأثير سلبي على نتائج الشركة أو رأس المال نتيجة لعدم مراعاة التغييرات القطاعية أو القرارات الإدارية غير الملائمة.

لدى Saham Assurance هياكل حكمة لتوقع وتخفيف هذه المخاطر.

### خطر السمعة

مخاطر السمعة هي أن يؤثر حدث داخلي أو خارجي سلبي على مفهوم وثقة مختلف أصحاب المصلحة في الشركة، أو بعد حدوث فارق بين توقعات أصحاب المصلحة أو المواقف أو الإجراءات أو تقاعس من طرف الشركة.

تقوم Saham Assurance بإدارة مخاطر السمعة لتجنب وتقليل العناصر السلبية التي لها تأثير على سمعتها وتبني الثقة مع مختلف أصحاب المصلحة.

### خطر تنظيمي

يميل تنظيم قطاع التأمين إلى توفير تدابير جديدة لضمان تطوير واستدامة القطاع.

وفي السنوات الأخيرة، تم أيضاً تشديد اللوائح فيما يتعلق بالقوانين التي تحمي الأشخاص المؤمنين فيما يتعلق بسرية البيانات الشخصية فضلاً عن حرية المنافسة وحقوق المستهلك.

وقد اعتمدت تدابير تنظيمية أخرى لتعزيز مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب.

تم تقديم هذا القطاع في عام 2018، جنباً إلى جنب مع القطاع المالي لقانون FATCA الأمريكي وتم منح فترة انتقالية لجميع الشركات للامتثال.

قد تكون بعض هذه التدابير التنظيمية قسرية لربحية جميع شركات التأمين مثل: اعتماد جداول حياة جديدة، ونقل بعض العقود التي يتم تغطيتها في البداية من قبل شركات التأمين (AMO) إلى الهيئات العامة (CNSS) أو غيرها وإلغاء بعض أجهزة التأمين الإجبارية.

إن تنفيذ الملاءة على أساس المخاطر سيكون له تأثير على أموال الشركات الخاصة وكذلك على ترتيبات إدارة المخاطر. ولسبب وجيه، فإن مبدأ هذا الإصلاح هو الأخذ في الاعتبار المخاطر الأخرى الكامنة في نشاط التأمين، مثل مخاطر السوق، مخاطر إعادة التأمين مع الأطراف المقابلة، مخاطر التخلف عن السداد أو المخاطر التشغيلية. حتى الآن، تم الأخذ بعين الاعتبار فقط مخاطر الاكتتاب.

المناقشات بين المشغلين والمنظمين تسير على الطريق الصحيح، يتم تنفيذ دراسات التأثير من قبل الجهة التنظيمية بشكل فردي مع كل شركة من أجل إجراء التعديلات اللازمة على النموذج الكمي لتأخذ بعين الاعتبار خصوصيات القطاع المغربي. سواء على الجانب التقني أو المالي.

يمكن أن يكون للامتثال المستمر للمتطلبات التنظيمية والالتزامات المحتملة للجهة التنظيمية عواقب وخيمة بالنسبة للشركة، مثل تدهور صافي الدخل أو وضعها المالي، بالإضافة إلى زيادة رأس المال التنظيمي المطلوب.

في مواجهة التطور السريع للبيئة التنظيمية في المغرب، منذ عام 2009، لدى الشركة كيان امتثال يتعامل مع جميع الجوانب المتعلقة بالتغيرات التنظيمية الفعلية أو المحتملة من خلال دراسات التأثير. احتمالات تسمح للشركة بتوقع هذه التغيرات بشكل أفضل وحتى لاحتواء آثارها.

### مخاطر الضرائب

قد يكون للتغيرات في التشريعات الضريبية آثار سلبية على بعض منتجات الشركة وتقلل من جاذبيتها، بما في ذلك تلك التي تتلقى معاملة ضريبية مواتية، أو على العبء الضريبي للشركة.

بشكل عام، نظل Saham Assurance متيقظة فيما يتعلق بالتفسيرات أو التغيرات المستقبلية في الأنظمة الضريبية التي تعمل فيها، مما قد يؤدي إلى زيادة في النفقات الضريبية، أو يؤدي إلى تكاليف الامتثال أو يكون له تأثير سلبي على الأعمال، النقدية والنتيجة الصافية للشركة.

### مخاطر تنافسية

تقدم سهام للتأمين مجموعة واسعة من المنتجات والتأمين ضد الحوادث، والصحة، والحياة، والمدخرات ومنتجات التقاعد. ولذلك فإن الشركة في منافسة مباشرة مع الشركات المغربية ولكن أيضا مع التعاضديات، والمؤسسات الادخارية وحتى البنوك التجارية أو الاستثمارية. غالباً ما تخضع هذه الشركات لأنظمة مختلفة، مع قنوات توزيع متعددة وفي بعض الأحيان تقدم منتجات بديلة أو مشابهة بأسعار أكثر تنافسية من تلك الخاصة بالشركة.

بالإضافة إلى المنافسة الشديدة، يعيش سوق التأمين المغربي وصول مختلف موجات التحديث التي لوحظت على المستوى العالمي: تغيير سلوك المستهلك، والمطالبة بالجودة وانخفاض الأسعار وارتفاع الرقمية. كما ستواجه الشركات أنواعاً جديدة من المخاطر التي يمكن التأمين عليها، والتي تم النظر في بعضها بالفعل وسيكون لديها الإطار القانوني المناسب، بما في ذلك مخاطر الكوارث الطبيعية. في الوقت نفسه، تم تبني الإطار القانوني للتكافل.

من أجل التعامل مع هذه البيئة المتغيرة، قامت شركة Saham Assurance بتنفيذ مشروع تحويل شامل للشركة، من خلال تنفيذ أدوات الإنتاج الجديدة، رقمته عمليات المداولات وتحسين تجربة العملاء. تمكّن مصنع الرقمية (Digital Factory)، الذي تم إنشاؤه لهذا الغرض في عام 2017، من تمكين Saham Assurance في المغرب من التميز من خلال إطلاق عدد كبير من الابتكارات (تطور تطبيقات الهاتف المحمول، ورقمته العديد من العمليات، بما في ذلك Check Auto Express، التي تتعامل مع تسوية مطالبات السيارات الصغيرة، وإنشاء منصة واحدة تستضيف جميع مطالبات المؤمن عليهم للمساعدة والإبلاغ عن مطالبات السيارات ...)

وينعكس التزام القرب من قبل الشركة أيضا في التغطية التي تمتد إلى جميع مدن المغرب وإلى العديد من المجتمعات المحلية القروية حيث تتميز شركة Saham Assurance بوجودها القوي

ومع ذلك، على الرغم من هذا الموقف القوي، فقد يؤدي الضغط التنافسي إلى قيام شركة Saham Assurance بتعديل أسعار بعض منتجاتها وخدماتها، مما قد يؤثر على قدرتها على الحفاظ على الربحية أو تحسينها.

### المخاطر الاكتوارية

المخاطر الاكتوارية هي المخاطر المتعلقة بعدم دقة حساب المخصصات الفنية. كجزء من أنشطتها، تؤسس شركة Saham Assurance، وفقاً للالتزامات المحاسبية والتنظيمية المعمول بها، احتياطات فنية، بما في ذلك مخصصات الخسائر والمخصصات الرياضية بعمليات التأمين على الحياة.

تمثل المخصصات تقييماً فنياً للخصوم المطابقة لتاريخ معين، وهي تسمح بمراعاة الطبيعة، غير المؤكدة للمسؤولية الناشئة عن نشاط التأمين:

- بالنسبة لاحتياطي المطالبات، فإنها تمثل تقديراً للخصوم المحتملة في المستقبل، بما في ذلك الخسائر المبلغ عنها والخسائر المتأخرة (مطالبات غير معلن عنها). يتم إجراء هذه التقديرات باستخدام العديد من تقنيات الإسقاط الاكتوارية وتأخذ بعين الاعتبار جميع المعايير الداخلية والخارجية المعترف بها والمعروفة في تاريخ التقرير والتي قد يكون لها أثر إيجابي أو سلبي على الالتزامات المستقبلية
- بالنسبة للالتزامات المتعلقة بسياسة التأمين على الحياة، يتم الحساب على أساس كل حالة على حدة وبشكل منفصل لكل عقد وفقاً للطرق التنظيمية السارية، دون اللجوء إلى تكرار أو طرق إحصائية مغايرة (استخدام جداول الوفيات المحددة (88-90 TD و 88-90)). وبالتالي يتم تقدير هذه المخصصات الرياضية باستخدام طرق اكتوارية حكيمة مع الأخذ في الاعتبار التزامات الشركة المستقبلية وفقاً للشروط الموضوعية لكل عقد حالي (المزايا المضمونة)، بما في ذلك قيم الاستسلام، والمعدل الأدنى المضمون، والخيارات المقدمة للمؤمن عليه، إلخ...

ومع ذلك، تخضع الأحكام للتغيير بسبب عدد المتغيرات التي تؤثر على تحديدها. يمكن أن يكون ذلك من طبيعة مختلفة مثل التطور الجوهري للمطالبات، والتغيرات التنظيمية، وقرارات المحاكم، والتغيرات في الأسواق المالية.

قد يكون من الصعب فهم بعض هذه العناصر، خاصة على أساس مستقبلي. لذلك، قد تختلف المصروفات الفعلية بشكل كبير عن إجمالي الاحتياطات، حيث يمكن أن يكون الفرق بين المصروفات والحكم أثراً على النتيجة الصافية.

و في هذا الصدد لدى مؤسسة Saham Assurance كياناً إكتواريّاً يراقب بشكل منتظم وعن كثب تجربة الخسارة حسب الفرع والمنتج حتى يتمكن من تعديل مستوى المخصصات التقنية وفقاً لذلك ، إذا لزم الأمر.

بالإضافة إلى ذلك ، يقوم الكيان الاكتواري أيضاً بالمهام التالية:

- لتقييم مدى كفاية وجود البيانات المستخدمة في حساب المخصصات التقنية.
- تحليلات و تخطيطات منتظمة لمستويات الأحكام التقنية (متابعة متوسط التكلفة، وتكرار، وفتح ومراجعة وضع الملفات، (... واقتراح إجراءات تصحيحية كافية.
- تحليل منتظم وتعديل جداول الافتتاح حسب الفرع الكمي لأثر قانون جديد أو تعديل اللوائح على التزامات الشركة.
- مراجعة وتعديل أسعار المنتجات بانتظام ومراقبة مستويات ربحيتها عن كثب.
- متابعة تحقيق هذه الإجراءات.

بالإضافة إلى ذلك، ولضمان أن تكون المخصصات التقنية كافية، تقوم شركة Saham Assurance بتكليف خبراء إكتواريين مستقلين سنوياً لفحص الطبيعة التنظيمية للأحكام وتقييم مستواهم الاقتصادي.

وأخيراً، تقوم الجهة التنظيمية أيضاً بإجراء فحوصات منتظمة لضمان الامتثال للوائح وجودة التخصيص.

### خطر مرتبط بالتأمين البنكي

في عام 2016 ، دخلت شركة Saham Assurance في شراكة مع Crédit du Maroc و Crédit du Maroc Assurance لتوزيع منتجات التأمين على الحياة وغير الحياة ، لمدة 10 سنوات.

تمثل الأقساط التي تم جمعها والمتعلقة بهذه الشراكة بخصوص التأمين على الحياة جزءاً مهماً من مدخول فرع "الحياة" في شركة Saham Assurance، ولكنها تساهم بشكل طفيف في صافي دخل الشركة الإجمالي اعتباراً من 31 ديسمبر 2017.

تمثل الأقساط التي تم جمعها والمتعلقة بهذه الشراكة بخصوص التأمين على غير الحياة جزءاً صغيراً من مدخول هذا الفرع لشركة Saham Assurance، وتساهم بشكل طفيف في النتيجة الصافية.

ونتيجة لذلك، لن يكون لإنهاء الشراكة مع Crédit du Maroc و Crédit du Maroc Assurance تأثير كبير على ربحية شركة Saham Assurance، نظراً لأهمية تقاسم الأرباح المدفوعة للمؤمن عليهم بموجب الخدمات المقدمة.

أيضاً، وفي حالة تسارع مستوى الخسائر ، والذي يؤدي تلقائياً إلى انخفاض في الإحتياطيات الرياضية ، يمكن ل Saham Assurance أن تطبق الآلية المنصوص عليها في المادة 4-50 من المرسوم 1548-05 من 10 أكتوبر 2005 الذي يفوض سحب السندات المخصصة في حالة انخفاض المخصصات التقنية. ونتيجة لذلك، يبقى تأثير إنهاء الشراكة على التدفق النقدي للشركة محدوداً.

## تنبيه

لا تمثل المعلومات الواردة أعلاه سوى جزء من بيان المعلومات المؤشر عليه من طرف الهيئة المغربية لسوق الرساميل تحت المرجع رقم VI/EM/038/2018 بتاريخ 27 دجنبر 2018

وتوصي الهيئة المغربية لسوق الرساميل بقراءة بيان المعلومات كاملاً والموضوع رهن إشارة العموم باللغة الفرنسية حسب الكيفيات المبينة في هذا الملخص.