

# OFFRE PUBLIQUE DE VENTE

visant les actions de la société



التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank

à l'initiative de

**ATTIJARIWAFABANK**

## NOTE D'INFORMATION

OFFRE PUBLIQUE DE VENTE RESERVEE AUX SALARIES DU GROUPE ATTIJARIWAFABANK

|                                                                                                                                          |                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Prix proposé pour la «Formule Classique»</b><br><b>1 800 dirhams par action</b><br><b>Nombre d'actions offertes : 192 996 actions</b> | <b>Prix proposé pour la « Formule Plus »</b><br><b>2 000 dirhams par action</b><br><b>Nombre d'actions offertes : 96 498 actions</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**Montant de l'opération : 540 388 800 dirhams**

**Période de souscription : du 19 au 30 novembre 2007 inclus**

**Organisme Conseil**

**Attijari Finances Corp.**



**Attijariwafa bank**  
CORPORATE FINANCE

**Organisme chargé du  
placement**



التجاري وفا بنك  
Attijariwafa bank

**Organisme chargé de  
l'enregistrement  
Attijari Intermédiation**



**Attijariwafa bank**  
BOURSE

### Visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n°04/04 du 19 novembre 2004, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1- 93- 212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, l'original de la présente note d'information a été visé par le CDVM le 12 novembre 2007 sous la référence VI/EM/039/2007.

## ABREVIATIONS

|                  |                                                                              |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AED</b>       | Dirham Emirats Arabes Unis                                                   |
| <b>AGE</b>       | Assemblée Générale Extraordinaire                                            |
| <b>AGO</b>       | Assemblée Générale Ordinaire                                                 |
| <b>AIMR</b>      | Association for Investment Management and Research                           |
| <b>ANAPEC</b>    | Agence Nationale pour la Promotion de l'Emploi des Cadres                    |
| <b>ANPME</b>     | Agence Nationale de Promotion de la Petite et Moyenne Entreprise             |
| <b>APSF</b>      | Association Professionnelle des Sociétés de Financement                      |
| <b>AWB</b>       | Attijariwafa bank                                                            |
| <b>BAM</b>       | Bank Al-Maghrib                                                              |
| <b>BCM</b>       | Banque Commerciale du Maroc                                                  |
| <b>BCP</b>       | Banque Centrale Populaire                                                    |
| <b>BMAO</b>      | Banque Marocaine pour l'Afrique et l'Orient                                  |
| <b>BMCE BANK</b> | Banque Marocaine du Commerce Extérieur                                       |
| <b>BMCi</b>      | Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie                             |
| <b>BNDE</b>      | Banque Nationale pour le Développement Economique                            |
| <b>BMF</b>       | Banque des Marocains sans Frontière                                          |
| <b>BNR</b>       | Bénéfice Net Réel                                                            |
| <b>BNS</b>       | Bénéfice Net Simplifié                                                       |
| <b>BP</b>        | Boîte Postale                                                                |
| <b>BST</b>       | Banque Sénégal-Tunisienne                                                    |
| <b>BTP</b>       | Bâtiments et Travaux publics                                                 |
| <b>CA</b>        | Chiffre d'affaires                                                           |
| <b>CAD</b>       | Dollar canadien                                                              |
| <b>CAI</b>       | Crédit Agricole Indosuez                                                     |
| <b>CAM</b>       | Crédit Agricole Marocain                                                     |
| <b>CDG</b>       | Caisse de Dépôt et de Gestion                                                |
| <b>CDM</b>       | Crédit du Maroc                                                              |
| <b>CDVM</b>      | Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières                                 |
| <b>CEMA</b>      | Communauté Economique et Monétaire de l'Afrique Centrale                     |
| <b>CGI</b>       | Code Général des Impôts                                                      |
| <b>CHF</b>       | Franc suisse                                                                 |
| <b>CIC</b>       | Crédit Industriel et Commercial                                              |
| <b>CIH</b>       | Crédit Immobilier et Hôtelier                                                |
| <b>CIMR</b>      | Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite                            |
| <b>CNCA</b>      | Caisse Nationale du Crédit Agricole                                          |
| <b>CNIA</b>      | Compagnie Nord Africaine et Intercontinentale d'Assurances                   |
| <b>CRM</b>       | Customer Relation Management                                                 |
| <b>Dh</b>        | Dirham                                                                       |
| <b>DKK</b>       | Couronnes danoises                                                           |
| <b>DZD</b>       | Dinars algériens                                                             |
| <b>E</b>         | Estimé                                                                       |
| <b>EUR</b>       | Euro                                                                         |
| <b>ETIC</b>      | Etat des Informations Complémentaires                                        |
| <b>FCP</b>       | Fonds Commun de Placement                                                    |
| <b>F3I</b>       | Financière d'Investissement Industriels et Immobiliers (ex-Financière Diwan) |
| <b>FOGARIM</b>   | Fonds de Garantie pour les Revenus Irréguliers et Modestes                   |
| <b>FRA</b>       | Forward Rate Agreement                                                       |
| <b>FTA</b>       | First Time Adoption                                                          |
| <b>GAB</b>       | Guichet Automatique Bancaire                                                 |
| <b>GBP</b>       | Livre Sterling                                                               |
| <b>GE</b>        | Grande Entreprise                                                            |
| <b>GGR</b>       | Gestion Globale des Risques                                                  |
| <b>GPBM</b>      | Groupement Professionnel des Banques du Maroc                                |
| <b>HBM</b>       | Habitat Bon Marché                                                           |
| <b>HT</b>        | Hors Taxes                                                                   |
| <b>IAS</b>       | International Accounting Standards                                           |
| <b>IFRS</b>      | International Financial Reporting Standards                                  |
| <b>IR</b>        | Impôt sur le Revenu                                                          |
| <b>IS</b>        | Impôt sur les Sociétés                                                       |
| <b>IVT</b>       | Intermédiaires en Valeurs du Trésor                                          |
| <b>JPY</b>       | Yens japonais                                                                |
| <b>Kdh</b>       | Milliers de dirhams                                                          |
| <b>KWD</b>       | Dinar koweïtien                                                              |
| <b>LLD</b>       | Location Longue Durée                                                        |
| <b>LYD</b>       | Dinar libyen                                                                 |
| <b>MAD</b>       | Dirham marocain                                                              |
| <b>MAMDA</b>     | Mutuelle Agricole Marocaine d'Assurances                                     |
| <b>MPP</b>       | Marché des Particuliers et des Professionnels                                |
| <b>MCMA</b>      | Mutuelle Centrale Marocaine d'Assurances                                     |
| <b>Mdh</b>       | Millions de dirhams                                                          |
| <b>MENA</b>      | Middle East & North Africa                                                   |
| <b>Mrds dh</b>   | Milliards de dirhams                                                         |
| <b>MRE</b>       | Marocains Résidents à l'Etranger                                             |
| <b>MRO</b>       | Ouguiya Mauritanienne                                                        |
| <b>MSF</b>       | Marocains Sans Frontière                                                     |

|          |                                                                                             |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| N°       | Numéro                                                                                      |
| ND       | Non disponible                                                                              |
| NOK      | Couronnes Norvégiennes                                                                      |
| NA       | Non applicable                                                                              |
| Ns       | Non significatif                                                                            |
| OGM      | Omnium de Gestion Marocain                                                                  |
| ONA      | Omnium Nord Africain                                                                        |
| OPA      | Offre Publique d'Achat                                                                      |
| OPCVM    | Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières                                      |
| OPE      | Offre Publique d'Echange                                                                    |
| OPR      | Offre Publique de Retrait                                                                   |
| OPV      | Offre Publique de Vente                                                                     |
| PCEC     | Plan Comptable des Etablissements de Crédit                                                 |
| PDG      | Président Directeur Général                                                                 |
| PDM      | Part de marché                                                                              |
| PEB      | Produits d'Exploitation Bancaire                                                            |
| PME      | Petite et Moyenne Entreprise                                                                |
| PNB      | Produit Net Bancaire                                                                        |
| PRG      | Provision pour Risques Généraux                                                             |
| Pb       | Points de base                                                                              |
| Pts      | Points                                                                                      |
| RH       | Ressources Humaines                                                                         |
| RNPG     | Résultat Net Part du Groupe                                                                 |
| ROA      | Return On Assets (résultat net de l'exercice n / total bilan moyen des exercices n, n-1)    |
| ROE      | Return On Equity (résultat net de l'exercice n / fonds propres moyens des exercices n, n-1) |
| SA       | Société Anonyme                                                                             |
| SAR      | Rial saoudien                                                                               |
| SARL     | Société à Responsabilité Limitée                                                            |
| SBC      | Société de Banques et de Crédit                                                             |
| SCI      | Société Civile Immobilière                                                                  |
| SEK      | Couronnes suédoises                                                                         |
| SGMB     | Société Générale Marocaine de Banques                                                       |
| SICAV    | Société d'Investissement à Capital Variable                                                 |
| SNI      | Société Nationale d'Investissement                                                          |
| S&P GSCI | S&P Goldman Sachs Commodity Index                                                           |
| TCN      | Titres de Créance Négociables                                                               |
| TND      | Dinar tunisien                                                                              |
| TPE      | Très Petite Entreprise                                                                      |
| TTC      | Toutes Taxes Comprises                                                                      |
| TVA      | Taxe sur la Valeur Ajoutée                                                                  |
| USD      | Dollar américain                                                                            |
| Var.     | Variation                                                                                   |
| Vs       | Versus                                                                                      |

## DEFINITIONS

### **Banque offshore**

La loi, n°58-90 relative aux places financières offshore, promulguée par le dahir n°1-91-131 du 21 chaabane 1412 (26 février 1992) et publiée au B.O. n° 4142 du 18 mars 1992, a institué dans la municipalité de Tanger une place financière offshore ouverte aux activités de banques et des sociétés de gestion de portefeuille et de prise de participations.

On entend par banque offshore :

- Toute personne morale, quelle que soit la nationalité de ses dirigeants et des détenteurs de son capital, ayant un siège dans une place financière offshore et qui :
  - exerce comme profession habituelle et principale la réception de dépôts en monnaies étrangères convertibles ;
  - effectue, en ces mêmes monnaies, pour son propre compte ou pour le compte de ses clients toutes opérations financières, de crédit, de bourse ou de change.
- Toute succursale créée, pour l'exercice d'une ou de plusieurs des missions visées ci-dessus, dans une place financière offshore par une banque ayant son siège hors de ladite place.

### **Cross-selling**

Un concept qui consiste à croiser les métiers de la banque pour proposer au même client une gamme complète de produits et services et répondre ainsi à tous ses besoins.

## SOMMAIRE

|                                                                                                |           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>ABREVIATIONS.....</b>                                                                       | <b>2</b>  |
| <b>DEFINITIONS .....</b>                                                                       | <b>3</b>  |
| <b>AVERTISSEMENT .....</b>                                                                     | <b>6</b>  |
| <b>PRÉAMBULE .....</b>                                                                         | <b>7</b>  |
| <b>PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES .....</b>                                            | <b>9</b>  |
| I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.....                                               | 10        |
| II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES D'ATTIJARIWAFABANK.....                                       | 10        |
| III. LE CONSEILLER FINANCIER.....                                                              | 25        |
| IV. LE CONSEILLER JURIDIQUE .....                                                              | 26        |
| V. LES RESPONSABLES DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE D'ATTIJARIWAFABANK..... | 26        |
| VI. AGENCE DE NOTATION .....                                                                   | 26        |
| <b>PARTIE II : PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION .....</b>                                           | <b>27</b> |
| I. CADRE DE L'OPÉRATION .....                                                                  | 28        |
| II. OBJECTIFS DE L'OPÉRATION.....                                                              | 28        |
| III. INTENTION DES ACTIONNAIRES.....                                                           | 28        |
| IV. STRUCTURE DE L'OFFRE .....                                                                 | 28        |
| V. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES À CEDER .....                                            | 29        |
| VI. ÉLÉMENTS D'APPRÉCIATION DES TERMES DE L'OFFRE .....                                        | 30        |
| VII. COTATION EN BOURSE.....                                                                   | 32        |
| VIII. CALENDRIER DE L'OPÉRATION.....                                                           | 33        |
| IX. INTERMÉDIAIRES FINANCIERS.....                                                             | 33        |
| X. MODALITÉS DE SOUSCRIPTION OU D'ACQUISITION DES TITRES .....                                 | 33        |
| XI. MODALITÉS DE TRAITEMENT DES ORDRES.....                                                    | 37        |
| XII. PROCÉDURE DE CONTRÔLE ET D'ENREGISTREMENT PAR LA BOURSE DE CASABLANCA .....               | 37        |
| XIII. MODALITÉS DE RÈGLEMENT ET DE LIVRAISON DES TITRES .....                                  | 38        |
| XIV. MODALITÉS DE PUBLICATION DES RÉSULTATS DE L'OPÉRATION .....                               | 38        |
| XV. FISCALITÉ .....                                                                            | 38        |
| XVI. CHARGES RELATIVES À L'OPÉRATION .....                                                     | 39        |
| <b>PARTIE III : PRÉSENTATION GÉNÉRALE D'ATTIJARIWAFABANK .....</b>                             | <b>40</b> |
| I. RENSEIGNEMENTS À CARACTÈRE GÉNÉRAL .....                                                    | 41        |
| II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE L'ÉMETTEUR.....                                           | 43        |
| III. MARCHÉ DES TITRES D'ATTIJARIWAFABANK .....                                                | 46        |
| IV. NOTATION .....                                                                             | 46        |
| V. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE D'ATTIJARIWAFABANK .....                        | 46        |
| VI. ORGANES DE DIRECTION .....                                                                 | 49        |
| VII. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE .....                                                           | 53        |
| <b>PARTIE IV : ACTIVITÉ D'ATTIJARIWAFABANK .....</b>                                           | <b>55</b> |
| I. HISTORIQUE D'ATTIJARIWAFABANK .....                                                         | 56        |
| II. APPARTENANCE D'ATTIJARIWAFABANK AU GROUPE ONA .....                                        | 58        |
| III. FILIALES D'ATTIJARIWAFABANK .....                                                         | 63        |
| IV. ACTIVITÉ.....                                                                              | 74        |
| V. CAPITAL HUMAIN .....                                                                        | 88        |
| VI. MOYENS INFORMATIQUES ET ORGANISATION.....                                                  | 91        |
| VII. STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT .....                                                          | 93        |
| <b>PARTIE V : SITUATION FINANCIÈRE D'ATTIJARIWAFABANK .....</b>                                | <b>96</b> |
| I. PRÉSENTATION DES COMPTES SOCIAUX AGREGES .....                                              | 97        |
| II. PRÉSENTATION DES COMPTES CONSOLIDES .....                                                  | 112       |
| III. PRÉSENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS IFRS SEMESTRIELS .....                                | 127       |
| IV. STRATÉGIE ET PERSPECTIVES .....                                                            | 133       |
| V. FACTEURS DE RISQUES .....                                                                   | 135       |
| VI. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....                                                        | 140       |

|                                                                                    |            |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>PARTIE VI : ANNEXES.....</b>                                                    | <b>141</b> |
| <b>DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES D'ATTIJARIWAFABANK.....</b>                   | <b>142</b> |
| I. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES – COMPTES AGRÉGÉS.....                         | 143        |
| II. ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES AGREGES D'ATTIJARIWAFABANK .....                 | 148        |
| III. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION – COMPTES CONSOLIDES .....      | 174        |
| IV. ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES CONSOLIDES D'ATTIJARIWAFABANK.....               | 177        |
| V. ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES AGRÉGÉS SEMESTRIELS D'ATTIJARI WAFABANK .....     | 186        |
| VI. ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES CONSOLIDÉS TRIMESTRIELS D'ATTIJARIWAFABANK ..... | 191        |
| VII. NORMES ET PRINCIPES COMPTABLES – COMPTES CONSOLIDÉS IFRS.....                 | 196        |
| VIII. ETATS DE SYNTHÈSE DES COMPTES CONSOLIDÉS IFRS SEMESTRIELS .....              | 209        |
| <b>BULLETIN DE SOUSCRIPTION.....</b>                                               | <b>211</b> |
| <b>RAPPORT DE NOTATION D'ATTIJARIWAFABANK PAR STANDARD &amp; POOR'S .....</b>      | <b>214</b> |

## **AVERTISSEMENT**

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en titres de capital comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse sous l'influence de facteurs internes ou externes à l'émetteur.

Les dividendes distribués par le passé ne constituent pas une garantie de revenus futurs. Ceux-là sont fonction des résultats et de la politique de distribution des dividendes de l'émetteur.

La présente note d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription ou l'acquisition des titres de capital, objet de ladite note d'information.

Les personnes en la possession desquelles ladite note viendrait à se trouver, sont invitées à s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

L'établissement placeur ne proposera les titres de capital, objet de la présente note d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où il fera une telle offre.

Ni le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), ni Attijari Finances Corp., n'encourent de responsabilité du fait du non respect de ces lois ou règlements par l'établissement placeur.

## **PRÉAMBULE**

En application des dispositions de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, la présente note d'information porte, notamment, sur l'organisation de l'émetteur, sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.

Ladite note d'information a été préparée par Attijari Finances Corp. conformément aux modalités fixées par la circulaire du CDVM n° 03/04 du 19/11/04 prise en application des dispositions de l'article précité.

Le contenu de cette note d'information a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, des sources suivantes :

- Les commentaires, analyses et statistiques de la Direction Générale d'Attijariwafa bank notamment lors des due diligence effectuées auprès de celle-ci ;
- Les rapports annuels et rapports de gestion d'Attijariwafa bank relatifs aux exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- Les rapports et statistiques du GPBM ;
- Les comptes sociaux agrégés et consolidés d'Attijariwafa bank pour les exercices 2004, 2005 et 2006 ;
- Les comptes consolidés d'Attijariwafa bank au 31 mars 2007 ;
- Les comptes agrégés d'Attijariwafa bank au 30 juin 2007 ;
- Les comptes consolidés IFRS d'Attijariwafa bank au 30 juin 2007 ;
- Les rapports des commissaires aux comptes d'Attijariwafa bank pour les exercices 2004 à 2006 (comptes sociaux) ;
- Les rapports des commissaires aux comptes d'Attijariwafa bank pour les exercices 2004 à 2006 (comptes consolidés) ;
- Les rapports spéciaux des commissaires aux comptes d'Attijariwafa bank relatifs aux conventions réglementées des exercices clos aux 31 décembre 2004, 2005 et 2006 ;
- Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires d'Attijariwafa bank relatives aux trois derniers exercices et à l'exercice en cours.

En application des dispositions de l'article 13 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, cette note d'information doit être :

- Remise ou adressée sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée ou qui en fait la demande ;
- Tenue à la disposition du public selon les modalités suivantes :
  - elle est disponible à tout moment dans les lieux suivants :
    - ✓ Siège social d'Attijariwafa bank : 2 Boulevard Moulay Youssef - Casablanca. Tél. : 022 29 88 88 ;
    - ✓ Attijari Finances Corp. : 163, Avenue Hassan II - Casablanca. Tél. : 022 47 64 35.
  - elle est disponible sur demande dans un délai maximum de 48h auprès des points de collecte de l'établissement placeur ;
  - elle est disponible sur le site du CDVM ([www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma)).
- Tenue à la disposition du public au siège de la Bourse de Casablanca.

## **PARTIE I : ATTESTATIONS ET COORDONNEES**

## I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

### Objet : Offre Publique de Vente réservée aux salariés du Groupe Attijariwafa bank

Le Président du Conseil d'Administration atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs potentiels pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives d'Attijariwafa bank ainsi que les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

**Mohamed EL KETTANI**  
Président Directeur Général

## II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES D'ATTIJARIWAFABANK

### Identité des commissaires aux comptes

|                                                           |                                                                  |                                                                    |                                                                  |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <b>Prénoms et noms</b>                                    | Aziz BIDAHA                                                      | Fawzi BRITEL                                                       | Bachir TAZI                                                      |
| <b>Dénomination ou raison sociale</b>                     | Price Waterhouse Coopers                                         | Deloitte Audit                                                     | Ernst & Young                                                    |
| <b>Adresse</b>                                            | 101, Bd Massira Al Khadra, Casablanca                            | 288, Bd Zerktouni, Casablanca                                      | 37, Bd Abdellatif Benkaddour, Casablanca                         |
| <b>Numéro de téléphone et fax</b>                         | Tel : 022. 98.40.40<br>Fax : 022.99.11.96                        | Tel : 022.22.40.81<br>Fax : 022.22.40.78                           | Tel : 022.95.79.00<br>Fax: 022.39.02.26                          |
| <b>E-mail</b>                                             | <a href="mailto:aziz.bidah@ma.pwc.com">aziz.bidah@ma.pwc.com</a> | <a href="mailto:fbritel@deloitte.co.ma">fbritel@deloitte.co.ma</a> | <a href="mailto:bachir.tazi@ma.ey.com">bachir.tazi@ma.ey.com</a> |
| <b>Date du 1<sup>er</sup> exercice soumis au contrôle</b> | 2002                                                             | 2005                                                               | 2005                                                             |
| <b>Date d'expiration du mandat</b>                        | 2004                                                             | 2007                                                               | 2007                                                             |

**Price Waterhouse**

101, Bd Massira Al Khadra  
20 100 Casablanca

Aux Actionnaires  
Attijariwafa bank  
Casablanca

**Deloitte et Touche Auditors**

288, Bd Zerkouni  
20 000 Casablanca

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2004**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, d'Attijariwafa bank arrêtés au 31 décembre 2004, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant des capitaux propres totalisant MAD 11 707 249 970 dont un bénéfice net de MAD 687 050 051 sont la responsabilité des organes de gestion de la Banque. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

**Opinion sur les états de synthèse**

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière d'Attijariwafa bank au 31 décembre 2004 ainsi que du résultat de ses opérations et l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, et ainsi qu'il est décrit dans l'état B.35 de L'ETIC, nous attirons votre attention sur le fait que le rapport général des commissaires aux comptes relatif aux états de synthèse de Wafabank au 31 décembre 2003 faisait mention de la notification de redressement reçue en 2002 par celle-ci suite à un contrôle fiscal. Au cours de l'exercice 2004, un accord a été signé entre l'Administration fiscale et Wafabank, moyennant le paiement par cette dernière d'un montant de MAD 160 millions.

**Vérification et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Banque.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95, nous portons à votre connaissance que la Banque a acquis au cours de l'exercice :

65,4% du capital de Wafasalaf pour MAD 819,4 millions ;  
96,9% du capital de Wafa Cash pour MAD 318,7 millions ;  
65% du capital de Wafa Gestion pour MAD 192 millions ;  
99,9% du capital de Wafa Immobilier pour MAD 164,4 millions ;  
100% du capital de Attijari Immobilier pour MAD 179,2 millions.

La Banque a également procédé à la constitution d'une filiale au Sénégal « Attijariwafa bank Sénégal », détenue à 100%, avec un capital de MAD 35,9 millions.

Par ailleurs, et suite à l'opération de fusion-absorption de ex-Wafabank par ex-BCM (Attijariwafa bank) décidée par les Assemblées Générales Extraordinaires du 31 décembre 2004 avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> septembre 2004, Attijariwafa bank détient, tel que mentionné dans l'état B.6 de l'ETIC, une participation ou le contrôle dans les sociétés qui restaient détenues par ex-Wafabank à la date de la fusion-absorption pour une valeur nette comptable de MAD 619 millions.

**Casablanca, le 12 avril 2005**

### **Les Commissaires aux Comptes**

**Aziz BIDAHA**  
Price Waterhouse  
Associé

**Fawzi BRITEL**  
Deloitte et Touche Auditors  
Associé

**Ernst & Young**

37, Bd Abdelatif Benkaddour  
20 050 Casablanca

Aux Actionnaires  
Attijariwafa bank  
Casablanca

**Deloitte et Touche Auditors**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de Attijariwafa bank arrêtés au 31 décembre 2005, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres totalisant KMAD 12 334 209 dont un bénéfice net de KMAD 1 217 380 sont la responsabilité des organes de gestion de la banque. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comprennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

**Opinion sur les états de synthèse**

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe de ce rapport donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de Attijariwafa bank au 31 décembre 2005 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

**Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Banque.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95, nous portons à votre connaissance que la Banque a procédé à la création d'une filiale en Espagne « Andalumaghreb S.A », au capital de 1.000.000 euros détenu en totalité par la Banque.

**Casablanca, le 17 mars 2006**

**Les Commissaires aux Comptes**

**Ali BENNANI**  
Ernst & Young  
Associé

**Fawzi BRITEL**  
Deloitte et Touche Auditors  
Associé

**Ernst & Young**

37, Bd Abdelatif Benkaddour  
20 050 Casablanca

Aux Actionnaires  
Attijariwafa bank  
Casablanca

**Deloitte Audit**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de Attijariwafa bank arrêtés au 31 décembre 2006, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres totalisant KMAD 13 489 292 dont un bénéfice net de KMAD 1 929 881 sont la responsabilité des organes de gestion de la Banque. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comprennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

**Opinion sur les états de synthèse**

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe de ce rapport donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de Attijariwafa bank au 31 décembre 2006 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

**Vérifications et informations spécifiques**

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Banque.

Conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95, nous portons à votre connaissance que la Banque a procédé à la création :

- d'une filiale « Attijariwafa bank Europe », Banque de droit français au capital initial de 37 000 euros, lequel capital a été porté à 33 906 660 euros suite à la reprise des activités des ex-succursales de Paris et de Bruxelles, et est détenu en totalité par la Banque. L'ensemble de ces titres a été apporté à une Holding « Attijariwafa Euro Finances » au cours de l'exercice,

- d'une filiale « Attijariwafa Eurofinance », Holding en France au capital initial de 37 000 euros détenu en totalité par la Banque, capital porté à 33 906 660 suite à l'apport des titres Attijariwafa bank Europe par la Banque.
- d'une filiale en Italie « Attijariwafa Finanziaria Spa », au capital de 600 000 euros détenu en totalité par la Banque.

**Casablanca, le 22 mars 2007**

### **Les Commissaires aux Comptes**

**Ali BENNANI**  
Ernst & Young  
Associé

**Fawzi BRITEL**  
Deloitte Audit  
Associé

---

**Ernst & Young**

37, Bd Abdelatif Benkaddour  
20 050 Casablanca

Aux Actionnaires  
Attijariwafa bank  
Casablanca

**Deloitte Audit**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE  
DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES****PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2007**

En exécution de la mission prévue par l'article 17 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte de produits et charges de Attijariwafa bank au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

**Casablanca, le 25 septembre 2007**

**Les Commissaires aux Comptes****Bachir TAZI**

Ernst & Young  
Associé

**Fawzi BRITEL**

Deloitte Audit  
Associé

**Price Waterhouse**

101, Bd Massira Al Khadra  
20 100 Casablanca

Aux Actionnaires  
Attijariwafa bank  
Casablanca

**Deloitte et Touche Auditors**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES  
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2004**

1. Nous avons procédé à l'audit du bilan consolidé de Attijariwafa bank et ses filiales (Groupe Attijariwafa bank) arrêté au 31 décembre 2004, du compte de produits et charges consolidé, de l'état des soldes de gestion consolidé ainsi que de l'état des informations complémentaires relatifs à l'exercice clos à cette date, présentés ci-joint.

La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de Attijariwafa bank. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces comptes sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession au Maroc, à l'exception de la situation décrite au paragraphe 2 ci-dessous. Ces normes exigent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des éléments probants qui justifient les montants et les informations contenues dans les comptes consolidés. Un audit comprend aussi une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que nos travaux d'audit constituent un fondement raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

2. Compte tenu de difficultés techniques liées à la fusion, la Banque n'a pas été en mesure de préparer le tableau des flux de trésorerie consolidé au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2004. Par conséquent, nous n'exprimons pas d'opinion sur les flux de trésorerie consolidés à cette date.

3. A notre avis, à l'exception de la situation décrite au paragraphe 2 ci-dessus, les comptes consolidés du Groupe Attijariwafa bank, cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés au 31 décembre 2004, de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé, ci-joint.

4. Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, et ainsi qu'il est décrit dans l'état C.1 32 de l'ETIC consolidé, nous attirons votre attention sur le fait que le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de Wafabank au 31 décembre 2003 faisait mention de la notification de redressement reçue en 2002 par celle-ci suite à un contrôle fiscal. Au cours de l'exercice 2004, un accord a été entre l'Administration fiscale et Wafabank, moyennant le paiement par cette dernière d'un montant de l'ordre de MAD 160 millions.

**Casablanca, le 30 mai 2005**

**Les Commissaires aux Comptes****Aziz BIDAHA**

Price Waterhouse  
Associé

**Fawzi BRITEL**

Deloitte et Touche Auditors  
Associé

**Ernst & Young**

37, Bd Abdelatif Benkaddour  
20 050 Casablanca

Aux Actionnaires  
Attijariwafa bank  
Casablanca

**Deloitte et Touche Auditors**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES  
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2005**

Nous avons procédé à l'audit du bilan consolidé, ci-joint, de Attijariwafa bank et ses filiales (Groupe Attijariwafa bank) arrêté au 31 décembre 2005, du compte de produits et charges consolidé, de l'état des soldes de gestion consolidé, du tableau des flux de trésorerie consolidé ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC) consolidé, relatifs à l'exercice clos à cette date, présentés ci-joint.

La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de Attijariwafa bank. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces comptes sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes exigent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des éléments probants qui justifient les montants et les informations contenus dans les comptes consolidés. Un audit comprend aussi une appréciation des principes utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que nos travaux d'audit constituent un fondement raisonnable de notre opinion exprimée ci-après.

A notre avis, les comptes consolidés du groupe Attijariwafa bank, cités au premier paragraphe, donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidées au 31 décembre 2005, de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ces opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

**Casablanca, le 26 avril 2006**

**Les Commissaires aux Comptes****Ali BENNANI**

Ernst & Young  
Associé

**Fawzi BRITEL**

Deloitte et Touche Auditors  
Associé

**Ernst & Young**

37, Bd Abdelatif Benkaddour  
20 050 Casablanca

Aux Actionnaires  
Attijariwafa bank  
Casablanca

**Deloitte Audit**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES  
EXERCICE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006**

Nous avons procédé à l'audit du bilan consolidé, ci-joint, de Attijariwafa bank et ses filiales (Groupe Attijariwafa bank) arrêté au 31 décembre 2006, du compte de produits et charges consolidé, de l'état des soldes de gestion consolidé, du tableau des flux de trésorerie consolidé ainsi que de l'état des informations complémentaires (ETIC) consolidé, relatifs à l'exercice clos à cette date, présentés ci-joint. La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de Attijariwafa bank. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces comptes sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes exigent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des éléments probants qui justifient les montants et les informations contenus dans les comptes consolidés. Un audit comprend aussi une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que nos travaux d'audit constituent un fondement raisonnable de notre opinion exprimée ci-après.

A notre avis, les comptes consolidés du Groupe Attijariwafa bank, cités au premier paragraphe donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidés au 31 décembre 2006, de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ces opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

**Casablanca, le 23 avril 2007**

**Les Commissaires aux Comptes****Ali BENNANI**

Ernst & Young  
Associé

**Fawzi BRITEL**

Deloitte Audit  
Associé

**Ernst & Young**

37, Bd Abdelatif Benkaddour  
20 050 Casablanca

Aux Actionnaires  
Attijariwafa bank  
Casablanca

**Deloitte Audit**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2007**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire comptes consolidés résumés de Attijariwafa bank et ses filiales (Groupe Attijariwafa bank) au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007, préparés en appliquant pour la première fois les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS applicables au 30 juin 2007, tels que décrits dans les notes annexes. Ils comprennent à titre comparatif de données relatives à l'exercice 2006 et au premier semestre 2006 retraitées selon les mêmes règles à l'exception de la norme IFRS 3 qui, conformément à l'option offerte par la norme IFRS 1, a été appliquée rétrospectivement à compter du 30 septembre 2005.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états de synthèse consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les comptes consolidés résumés susmentionnés ne donnent pas, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de Attijariwafa bank et ses filiales (Groupe Attijariwafa bank) au terme du semestre arrêté au 30 juin 2007, ni du résultat de ses opérations pour le semestre clos à cette date, conformément à la norme IAS 34 - norme du référentiel relative à l'information financière intermédiaire.

**Casablanca, le 25 septembre 2007**

**Les Commissaires aux Comptes****Bachir TAZI**

Ernst & Young  
Associé

**Fawzi BRITEL**

Deloitte Audit  
Associé

**Ernst & Young**

37, Bd Abdelatif Benkaddour  
20 050 Casablanca

**Deloitte Audit**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca

**Objet : Offre Publique de Vente réservée aux salariés du Groupe Attijariwafa bank****Attestation du commissaire aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la note d'information relative à l'Offre Publique de Vente réservée aux salariés du Groupe Attijariwafa bank**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse agrégés audités d'Attijariwafa bank.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse d'Attijariwafa bank tels que audités par nos soins au titre des exercices 2005 et 2006 et par les soins des Co-commissaires aux Comptes Price Waterhouse et Deloitte et Touche au titre de l'exercice 2004.

**Bachir TAZI**

Ernst & Young  
Associé

**Fawzi BRITEL**

Deloitte Audit  
Associé

**Ernst & Young**

37, Bd Abdelatif Benkaddour  
20 050 Casablanca

**Deloitte Audit**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca

**Objet : Offre Publique de Vente réservée aux salariés du Groupe Attijariwafa bank****Attestation du commissaire aux comptes sur les informations comptables et financières consolidées contenues dans la note d'information relative à l'Offre Publique de Vente réservée aux salariés du Groupe Attijariwafa bank**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés audités d'Attijariwafa bank.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse d'Attijariwafa bank tels que audités par nos soins au titre des exercices 2005 et 2006 et par les soins des Co-commissaires aux Comptes Price Waterhouse et Deloitte et Touche au titre de l'exercice 2004.

**Bachir TAZI**

Ernst & Young  
Associé

**Fawzi BRITEL**

Deloitte Audit  
Associé

**Ernst & Young**

37, Bd Abdelatif Benkaddour  
20 050 Casablanca

**Deloitte Audit**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca

**Objet : Offre Publique de Vente réservée aux salariés du Groupe Attijariwafa bank****Attestation du commissaire aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la note d'information relative à l'Offre Publique de Vente réservée aux salariés du Groupe Attijariwafa bank**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels agrégés d'Attijariwafa bank.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les comptes semestriels d'Attijariwafa bank au 30 juin 2007, objet de notre examen limité.

**Bachir TAZI**

Ernst & Young  
Associé

**Fawzi BRITEL**

Deloitte Audit  
Associé

---

**Ernst & Young**

37, Bd Abdelatif Benkaddour  
20 050 Casablanca

**Deloitte Audit**

288, Bd Zerktouni  
20 000 Casablanca

**Objet : Offre Publique de Vente réservée aux salariés du Groupe Attijariwafa bank****Attestation du commissaire aux comptes sur les informations comptables et financières contenues dans la note d'information relative à l'Offre Publique de Vente réservée aux salariés du Groupe Attijariwafa bank**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes semestriels consolidés IFRS d'Attijariwafa bank.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les comptes semestriels consolidés IFRS au 30 juin 2007, objet de notre examen limité.

**Bachir TAZI**

Ernst & Young  
Associé

**Fawzi BRITEL**

Deloitte Audit  
Associé

### III. LE CONSEILLER FINANCIER

#### Identité du conseiller financier

|                                |                                                                  |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| Dénomination ou raison sociale | Attijari Finances Corp.                                          |
| Représentant légal             | Anas BERRADA                                                     |
| Fonction                       | Administrateur Directeur Général                                 |
| Adresse                        | 163, Avenue Hassan II – Casablanca                               |
| Numéro de téléphone            | (212) 022. 47.64.35/36                                           |
| Télécopieur                    | (212) 022. 47.64.32                                              |
| E-mail                         | <a href="mailto:a.berrada@attijari.ma">a.berrada@attijari.ma</a> |

#### Attestation

La présente note d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier d'Attijariwafa bank à travers :

- Les requêtes d'informations et d'éléments de compréhension recueillis auprès de la Direction Générale d'Attijariwafa bank ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés, des rapports d'activité des exercices 2004, 2005, 2006, du premier trimestre 2007 et du premier semestre 2007 et la lecture des procès verbaux des organes de direction et des assemblées d'actionnaires d'Attijariwafa bank ;
- Les principales caractéristiques du métier des établissements bancaires.

Attijari Finances Corp. est une filiale à 100% du groupe Attijariwafa bank. Nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

**Anas BERRADA**  
Administrateur Directeur Général

#### IV. LE CONSEILLER JURIDIQUE

##### Identité du conseiller juridique

|                                |                                                                                  |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| Dénomination ou raison sociale | A. Saaïdi Consultants                                                            |
| Représentant légal             | Mohamed HDID                                                                     |
| Fonction                       | Associé Gérant                                                                   |
| Adresse                        | 4, place Maréchal – Casablanca                                                   |
| Numéro de téléphone            | 022.29.54.29                                                                     |
| Télécopieur :                  | 022.22.10.24                                                                     |
| E-mail                         | <a href="mailto:m.hdid@saaïdi-consultants.com">m.hdid@saaïdi-consultants.com</a> |

##### Attestation

L'opération, objet de la présente note d'information, est conforme aux dispositions statutaires de la société Attijariwafa bank et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

**Mohamed HDID**  
Associé Gérant

#### V. LES RESPONSABLES DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE D'ATTIJARIWAFABANK

##### **Mme Zakia HAJJAJI**

Fonction : Responsable de la Communication Institutionnelle et Relations Publiques  
2, Boulevard Moulay Youssef  
Tél. : 022.46.98.13  
Fax : 022.29.41.25  
Adresse électronique : [z.hajjaji@attijariwafa.com](mailto:z.hajjaji@attijariwafa.com)

##### **Mme Ibtissam ABOUHARIA**

Fonction : Responsable de l'Information Financière et Relations Investisseurs  
2, Boulevard Moulay Youssef  
Tél. : 022.46.98.90  
Fax : 022.46.99.03  
Adresse électronique : [i.abouharia@attijariwafa.com](mailto:i.abouharia@attijariwafa.com)

#### VI. AGENCE DE NOTATION

##### **STANDARD & POOR'S**

23, rue Balzac 75 406 Paris cedex - France  
Tél. : 00 33 1 44 20 66 50  
Fax : 00 33 1 44 20 66 51  
Adresse électronique : [FIG\\_Europe@standardandpoors.com](mailto:FIG_Europe@standardandpoors.com)

## **PARTIE II : PRÉSENTATION DE L'OPÉRATION**

## **I. CADRE DE L'OPERATION**

Le Conseil d'Administration d'Attijariwafa bank tenu en date du 21 mars 2007 a approuvé le projet d'une deuxième opération de participation du personnel du Groupe au capital d'Attijariwafa bank à travers un programme de cession d'action.

L'Assemblée Générale Ordinaire d'Attijariwafa bank tenue en date du 24 mai 2007 a ratifié la décision du Conseil d'Administration dans sa délibération du 21 mars 2007 de proposer aux salariés du Groupe Attijariwafa bank, un programme de participation à son capital. Cette même assemblée a délégué au Conseil d'Administration tous pouvoirs de fixer les modalités de l'opération et de procéder à sa réalisation.

A cet effet, le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 25 septembre 2007, a approuvé le principe de l'Offre Publique de Vente en faveur des salariés du Groupe Attijariwafa bank et en a fixé les principales modalités.

La présente opération s'inscrit dans le cadre d'un programme de cession d'actions aux salariés du Groupe Attijariwafa bank, visant à créer un plan d'actionnariat salarié à hauteur de 3% du capital de la banque dans un horizon de 5 à 10 ans, par le biais d'opérations de cessions qui seront renouvelées tous les ans ou tous les deux ans, selon l'opportunité. La présente opération s'effectuera par le biais de l'acquisition par la banque, sur le marché de bloc, d'actions détenues par Wafa Corp.

## **II. OBJECTIFS DE L'OPERATION**

Les objectifs de la participation des salariés au capital d'Attijariwafa bank, se déclinent de la manière suivante :

- Motivation du personnel et amélioration de la compétitivité par l'adhésion des salariés au projet de développement d'Attijariwafa bank et leur intéressement au résultat de l'entreprise ;
- Promotion de l'image sociale d'Attijariwafa bank auprès du personnel par la possibilité offerte d'accéder au statut d'actionnaire et par l'octroi d'aides financières pour l'acquisition des actions de la société ;
- Constitution d'un actionnariat fidèle et stable au sein du capital d'Attijariwafa bank.

## **III. INTENTION DES ACTIONNAIRES**

A travers cette 2<sup>ème</sup> tranche du plan d'actionnariat, le management d'Attijariwafa bank compte développer un actionnariat stable pour les salariés du Groupe.

## **IV. STRUCTURE DE L'OFFRE**

### **IV.1. Montant global de l'opération**

Attijariwafa bank procédera à une Offre Publique de Vente exclusivement réservée aux salariés de la banque et de ses filiales (Cf. titre X.2.1 : Conditions d'éligibilité). Cette opération portera sur 289 494 actions Attijariwafa bank, soit 1,5% du capital social.

Le montant global de l'opération sera de 540 388 800 dirhams. Les actions Attijariwafa bank, objet de l'OPV, seront offertes à un prix de 1 800 dirhams par action pour les salariés qui souscrivent à la « Formule Classique » et à un prix de 2 000 dirhams par action pour les salariés qui souscrivent à la « Formule Plus ». Les modalités précises des deux formules proposées sont détaillées au point X de la présente note.

## IV.2. Répartition de l'offre

L'offre est structurée selon deux types d'ordres qui sont détaillés dans le tableau ci-dessous :

| Type d'ordre |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A            | <p>Réservé aux salariés participant à la « Formule Classique »</p> <p>Les actions offertes dans le cadre de cette formule sont proposées aux salariés au prix de <b>1 800 Dh par action</b>.</p> <p>La différence entre le prix proposé aux salariés et le prix de l'OPV (équivalent au cours d'acquisition par Attijariwafa bank des actions objet de cette OPV) sera supportée par le Groupe Attijariwafa bank.</p> <p>La souscription maximale pour participer à la « Formule Classique » correspond au coût d'acquisition de 25 actions Attijariwafa bank.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| B            | <p>Réservé aux salariés participant à la « Formule Plus »</p> <p>Les actions offertes dans le cadre de cette formule sont proposées aux salariés au prix de <b>2 000 Dh par action</b>.</p> <p>La différence entre le prix proposé aux salariés et le prix de l'OPV (équivalent au cours d'acquisition par Attijariwafa bank des actions objet de cette OPV) sera supportée par le Groupe Attijariwafa bank.</p> <p>Cette formule de souscription permet aux salariés de démultiplier le montant de l'investissement résultant de leur apport personnel. Il s'agit d'une formule pour laquelle le salarié doit obligatoirement verser un apport correspondant au prix d'acquisition de N actions, En contre-partie, Attijariwafa bank lui attribuera quatre fois N (4 x N) actions en finançant la différence -soit trois fois N (3 x N) actions- par un crédit à remboursement in fine, y compris l'impôt sur le revenu afférent à la décote.</p> <p>La souscription maximale pour participer à la « Formule Plus » correspond à deux ans du montant brut de la rémunération fixe du salarié pour un total souscrit de 4N.</p> |

## V. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A CEDER

|                                             |                                                                                                                                                                                                                      |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nature des titres</b>                    | Actions d'Attijariwafa bank toutes de même catégorie.                                                                                                                                                                |
| <b>Forme des titres</b>                     | Les actions sont nominatives et sont entièrement dématérialisées et inscrites en compte chez Maroclear.                                                                                                              |
| <b>Nombre de titres</b>                     | 289 494 titres répartis comme suit :<br>- Formule Classique : 192 996 actions<br>- Formule Plus : 96 498 actions                                                                                                     |
| <b>Valeur nominale</b>                      | 100 Dh                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Prix de cession</b>                      | Formule Classique : 1 800 dirhams par action<br>Formule Plus : 2 000 dirhams par action                                                                                                                              |
| <b>Date de jouissance</b>                   | 1 <sup>er</sup> janvier 2007 <sup>1</sup>                                                                                                                                                                            |
| <b>Libération des titres</b>                | Les actions cédées sont entièrement libérées et libres de tout engagement.                                                                                                                                           |
| <b>Droit préférentiel de souscription</b>   | Néant                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Régime de négociabilité des titres</b>   | Les titres cédés ne seront pas négociables pendant une durée de 5 ans. La cession des titres devra respecter les conditions fixées dans le cadre de la présente note d'information.                                  |
| <b>Droits attachés aux actions acquises</b> | Toutes les actions bénéficient des mêmes droits tant dans la répartition des bénéfices que dans la répartition du boni de liquidation. Chaque action donne droit à un droit de vote lors de la tenue des assemblées. |

<sup>1</sup> Droit aux dividendes qui seront distribués en 2008 au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2007.

## VI. ELEMENTS D'APPRECIATION DES TERMES DE L'OFFRE

### VI.1. Rappel des conditions de l'offre

Sur la base des décisions du Conseil d'Administration tenu en date du 25 septembre 2005, les actions Attijariwafa bank seront offertes aux salariés du groupe au prix de 1 800 dirhams par action pour les salariés souscrivant à la « Formule Classique » et à 2 000 dirhams par action pour les salariés souscrivant à la « Formule Plus ». Ces niveaux de prix représentent, à titre indicatif, des décotes respectivement de 42,8% et 36,4% par rapport au cours moyen des 20 dernières séances (3 146 dirhams) précédant la réunion du Conseil d'Administration du 25 septembre 2007.

La décote offerte aux salariés dans le cadre des deux formules est prise en charge par le Groupe Attijariwafa bank.

### VI.2. Éléments d'appréciation du prix de l'OPV

Sur la base d'un prix d'Attijariwafa bank de **1 800 dirhams par action (Formule Classique)** et de **2 000 dirhams par action (Formule Plus)**, les multiples de valorisation boursiers d'Attijariwafa bank, calculés sur la base des données financières et comptables des comptes agrégés certifiés relatifs aux exercices 2005 et 2006, s'établissent comme suit :

| (Dirhams/action)              | 2005       | 2006       |
|-------------------------------|------------|------------|
| Résultat net – Mdh            | 1 217,4    | 1 929,9    |
| Fonds propres – Mdh           | 12 334,2   | 13 489,3   |
| Nombre d'actions              | 19 299 596 | 19 299 596 |
| Capital social – Mdh          | 1 930,0    | 1 930,0    |
| Bénéfice Net par Action – Dh  | 63,1       | 100,0      |
| Fonds propres par Action – Dh | 639,1      | 698,9      |

|                                                   | F. Classique* | F.Plus* |
|---------------------------------------------------|---------------|---------|
| P/E (prix d'acquisition/bénéfice net par action)  | 18,0          | 20,0    |
| P/B (prix d'acquisition/fonds propres par action) | 2,6           | 2,9     |

\* Multiples calculés sur la base des données 2006

Sur la base d'un prix de 1 800 dirhams par action, le titre Attijariwafa bank représente 2,6 fois l'actif net comptable par action et 18,0 fois le bénéfice net du groupe au titre de l'exercice 2006.

Sur la base d'un prix de 2 000 dirhams par action, le titre Attijariwafa bank représente 2,9 fois l'actif net comptable par action et 20,0 fois le bénéfice net du groupe au titre de l'exercice 2006.

#### VI.2.1. Moyenne des cours

Le tableau ci-dessous résume le niveau de décote de l'OPV déterminé sur la base du dernier cours de bourse d'Attijariwafa bank au 28 septembre 2007, et des moyennes des cours à cette date.

Sur la base du cours de clôture au 28 septembre 2007 (3 219 Dh par action), le titre Attijariwafa bank a progressé de 39,4% depuis le 2 janvier 2007.

| (Dirhams/action)            | Attijariwafa bank (Dh) | Décote offerte par l'OPV<br>Formule Classique (%) | Décote offerte par l'OPV<br>Formule Plus (%) |
|-----------------------------|------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Dernier cours au 28/09/2007 | 3 219                  | 44,1%                                             | 37,9%                                        |
| Moyenne 1 mois              | 3 148                  | 42,8%                                             | 36,5%                                        |
| Moyenne 3 mois              | 2 977                  | 39,5%                                             | 32,8%                                        |
| Moyenne 6 mois              | 2 889                  | 37,7%                                             | 30,8%                                        |

Source : Attijari Finances Corp.

## VI.2.2. Analyse des sociétés cotées comparables

- **Comparaison des multiples de bénéfice net (PER) :** Cette méthode consiste à comparer le multiple du bénéfice net (Prix/Bénéfice net par action) d'Attijariwafa bank issu du prix de l'OPV, au multiple moyen de l'échantillon de sociétés comparables indiqué ci-dessous. Les PER ont été appréciés sur la base des bénéfices nets pour l'année 2006 rapportés au nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2006. La valeur de l'action Attijariwafa bank par les multiples de bénéfices nets ressort à 3 169 dh.

| Société                                 | Cours de clôture au<br>28/09/2007 - Dh | Bénéfice par action<br>2006 - Dh | PER 2006    |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|-------------|
| ATTIJARIWAFABANK                        | 3 219                                  | 100,0                            | 32,2        |
| BCP                                     | 2 465                                  | 126,5                            | 19,5        |
| BMCE                                    | 2 998                                  | 52,5                             | 57,1        |
| BNCI                                    | 1 239                                  | 56,5                             | 21,9        |
| CREDIT DU MAROC                         | 1 050                                  | 37,2                             | 28,2        |
| <b>Moyenne (hors Attijariwafa bank)</b> |                                        | <b>68,2</b>                      | <b>31,7</b> |

Source : Attijari Finances Corp.

- **Comparaison des multiples d'actif net :** Cette méthode consiste à comparer le multiple d'actif net (Prix/Actif net) d'Attijariwafa bank issu du prix de l'OPV, au multiple moyen de l'échantillon de sociétés comparables indiqué ci-dessous. Les actifs nets ont été appréciés sur la base des actifs nets publiés pour l'année 2006 rapportés au nombre d'actions en circulation au 31 décembre 2006. La valeur de l'action Attijariwafa bank par les multiples d'actif net locaux ressort à 3 211 dh.

| Société                                 | Cours de clôture au<br>28/09/2007 - Dh | Actif net par action<br>2006 - Dh | P/B 2006   |
|-----------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|------------|
| ATTIJARIWAFABANK                        | 3 219                                  | 699                               | 4,6        |
| BCP                                     | 2 465                                  | 701                               | 3,5        |
| BMCE                                    | 2 998                                  | 444                               | 6,8        |
| BNCI                                    | 1 239                                  | 307                               | 4,0        |
| CREDIT DU MAROC                         | 1 050                                  | 258                               | 4,1        |
| <b>Moyenne (hors Attijariwafa bank)</b> |                                        | <b>427,5</b>                      | <b>4,6</b> |

Source : Attijari Finances Corp.

Les cours enregistrés ainsi que le volume des transactions sur le marché central des titres Attijariwafa bank se résument comme suit :

### Période d'observation annuelle

|                                      | 2005             | 2006             | 28/09/2007       |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Attijariwafa bank</b>             |                  |                  |                  |
| <b>Cours du marché central - Dh</b>  |                  |                  |                  |
| Plus haut                            | 1 249            | 2 450            | 3 401            |
| Plus bas                             | 950              | 1 202            | 2 301            |
| <b>Nombre de titres traités</b>      |                  |                  |                  |
| Marché central                       | 1 285 892        | 1 816 467        | 1 219 134        |
| Marché de bloc                       | 1 946 360        | 311 752          |                  |
| <b>Total</b>                         | <b>3 232 252</b> | <b>2 128 219</b> | <b>1 219 134</b> |
| <b>Volume des transactions – Kdh</b> |                  |                  |                  |
| Marché central                       | 1 485 420        | 3 362 482        | 3 455 453        |
| Marché de bloc                       | 2 260 723        | 700 944          | 78 000           |
| <b>Total</b>                         | <b>3 746 143</b> | <b>4 063 427</b> | <b>3 533 453</b> |

Source : Attijari Intermédiation

### Période d'observation trimestrielle

|                                      | Oct-Déc 2006     | Janv-Mars. 2007 | Avril-Juin 2007  | Juil-Sept 2007 |
|--------------------------------------|------------------|-----------------|------------------|----------------|
| <b>Attijariwafa bank</b>             |                  |                 |                  |                |
| <b>Cours du marché central – Dh</b>  |                  |                 |                  |                |
| Plus haut                            | 2 450            | 2 751           | 3 200            | 3 401          |
| Plus bas                             | 1 890            | 2 301           | 2 580            | 2 655          |
| <b>Volume des transactions - Kdh</b> | <b>1 699 375</b> | <b>982 694</b>  | <b>1 554 701</b> | <b>996 058</b> |

Source : Attijari Intermédiation

### Période d'observation mensuelle

|                                      | Avril 2007     | Mai 2007       | Juin 2007      | Juillet 2007   | Août 2007      | Septembre 2007 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Attijariwafa bank</b>             |                |                |                |                |                |                |
| <b>Cours du marché central – Dh</b>  |                |                |                |                |                |                |
| Plus haut                            | 3 110          | 3 200          | 2 850          | 2 859          | 3 145          | 3 401          |
| Plus bas                             | 2 580          | 2 620          | 2 700          | 2 655          | 2 900          | 3 080          |
| <b>Volume des transactions - Kdh</b> | <b>444 046</b> | <b>892 003</b> | <b>218 652</b> | <b>105 511</b> | <b>291 577</b> | <b>520 971</b> |

Source : Attijari Intermédiation

Le titre Attijariwafa bank n'a jamais connu de suspension de cours depuis son inscription à la cote de la Bourse de Casablanca.

### VI.3. Synthèse des valorisations d'Attijariwafa bank

| (Dirhams/action)             | Attijariwafa bank (Dh) | Prime/Décote offerte par l'OPV Formule Classique (%) | Prime/Décote offerte par l'OPV Formule Plus (%) |
|------------------------------|------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Moyenne de cours</b>      |                        |                                                      |                                                 |
| Cours de clôture au 28/09/07 | 3 219                  | 44,1%                                                | 37,9%                                           |
| Moyenne 1 mois               | 3 148                  | 42,8%                                                | 36,5%                                           |
| Moyenne 3 mois               | 2 977                  | 39,5%                                                | 32,8%                                           |
| Moyenne 6 mois               | 2 889                  | 37,7%                                                | 30,8%                                           |
| <b>Multiples locaux</b>      |                        |                                                      |                                                 |
| P/E                          | 3 169                  | 43,2%                                                | 36,9%                                           |
| P/B                          | 3 211                  | 43,9%                                                | 37,7%                                           |

Source : Attijari Finances Corp.

## VII. COTATION EN BOURSE

Données de cotation de la valeur

|                           |                  |
|---------------------------|------------------|
| <b>Secteur d'activité</b> | Banques          |
| <b>Libellé</b>            | ATTIJARIWAFABANK |
| <b>Ticker</b>             | ATW              |
| <b>Code valeur</b>        | 8200             |
| <b>Compartiment</b>       | Premier          |
| <b>Mode de cotation</b>   | Continu          |

## VIII. CALENDRIER DE L'OPERATION

| Ordres | Etapes                                                                                                    | Délais<br>Au plus tard    |
|--------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|
| 1      | Réception par la Bourse de Casablanca du dossier complet de l'opération                                   | 09 novembre 2007          |
| 2      | Emission par la Bourse de Casablanca de l'avis d'approbation et du calendrier de l'opération              | 12 novembre 2007          |
| 3      | Réception par la Bourse de Casablanca de la note d'information visée par le CDVM                          | 12 novembre 2007          |
| 4      | Publication au bulletin de la cote de l'avis d'approbation de l'OPV                                       | 13 novembre 2007          |
| 5      | Publication de l'extrait de la note d'information                                                         | 13 novembre 2007          |
| 6      | Ouverture de la période de souscription                                                                   | 19 novembre 2007          |
| 7      | Clôture de la période de souscription                                                                     | 30 novembre 2007          |
| 8      | Réception par la Bourse de Casablanca des résultats de l'opération                                        | 5 décembre 2007 à 12 h 00 |
| 9      | Allocation des titres et remise des résultats de l'opération                                              | 12 décembre 2007          |
| 10     | Annonce des résultats de l'opération au bulletin de la cote<br>Enregistrement de la transaction en Bourse | 14 décembre 2007          |
| 11     | Règlement / Livraison                                                                                     | 19 décembre 2007          |

## IX. INTERMEDIAIRES FINANCIERS

| Type d'intermédiaires financiers                        | Nom                     | Adresse                                   |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Conseiller et coordinateur global de l'opération</b> | Attijari Finances Corp. | 163, avenue Hassan II<br>Casablanca       |
| <b>Organisme placeur</b>                                | Attijariwafa bank       | 2, boulevard Moulay Youssef<br>Casablanca |
| <b>Organisme chargé d'enregistrer l'opération</b>       | Attijari Intermédiation | 163, avenue Hassan II<br>Casablanca       |

## X. MODALITES DE SOUSCRIPTION OU D'ACQUISITION DES TITRES

L'acquisition des actions Attijariwafa bank se fera par la remise, par chaque membre du personnel bénéficiaire, d'un ordre d'achat, dûment signé par ses soins ou par toute personne mandatée par lui à cet effet et ce, au cours de la période de souscription.

Les souscriptions seront recueillies par la Direction des Ressources Humaines d'Attijariwafa bank et de ses filiales.

Les souscripteurs auront la faculté d'opter pour l'une des formules proposées, ou les deux à la fois dans la limite du plafond autorisé.

### X.1. Période de souscription

Les actions, objet de la présente note d'information, pourront être souscrites du 19 au 30 novembre 2007 inclus.

## X.2. Conditions de souscription

### X.2.1. Conditions d'éligibilité

Les collaborateurs éligibles à la présente Offre Publique de Vente doivent remplir les conditions suivantes :

- Etre salarié (e) de la Banque ou d'une filiale détenue majoritairement par le Groupe Attijariwafa bank dont les comptes sont consolidés, y compris les collaborateurs d'Attijariwafa bank en Europe et au Moyen Orient ainsi que les collaborateurs expatriés ou détachés auprès d'Attijari bank Tunisie et Attijari bank Sénégal, à l'exception des salariés des filiales à l'étranger (Attijari bank Tunisie, Attijari bank Sénégal) soit un potentiel de plus de 6 459 collaborateurs ;
- Etre titulaire au 30 juin 2007.

La participation des salariés à l'OPV ne revêt pas un caractère obligatoire.

### X.2.2. Formules proposées

La présente offre aux salariés est formulée de deux manières, avec l'opportunité donnée aux collaborateurs de participer à l'une ou l'autre des formules, ou bien aux deux formules à la fois :

#### Formule Classique

Les actions offertes sont proposées au prix de **1 800 Dh par action**. La différence entre le prix proposé aux salariés et le prix de l'OPV (équivalent au cours d'acquisition par Attijariwafa bank des actions objet de cette OPV) sera supportée par le Groupe Attijariwafa bank.

La souscription maximale pour participer à la « Formule Classique » correspond au coût d'acquisition de 25 actions Attijariwafa bank.

Il n'est pas instauré de minimum de souscription pour participer à la « Formule Classique ».

Les salariés auront également la faculté de financer leur souscription par le recours à un crédit à remboursement in fine (y compris l'impôt sur le revenu afférent à la décote), et au taux de 2,5% toutes taxes comprises. Ce crédit sera remboursable à la fin d'une période de 2 ans.

#### Formule Plus

Cette formule de souscription permet aux salariés de démultiplier le montant de l'investissement résultant de leur apport personnel. Il s'agit d'une formule pour laquelle le salarié doit obligatoirement verser un apport correspondant au prix d'acquisition de N actions, financé soit par un apport personnel soit par un crédit amortissable. En contre-partie, Attijariwafa bank lui attribuera quatre fois N ( $4 \times N$ ) actions en finançant la différence -soit trois fois N ( $3 \times N$ ) actions- par un crédit à remboursement in fine (y compris l'impôt sur le revenu afférent à la décote). Ce crédit sera remboursable à la fin de la période de détention obligatoire fixée à 5 ans.

Les actions offertes dans le cadre de cette formule seront proposées aux salariés au prix de **2 000 Dh** par action. La différence entre le prix proposé aux salariés et le prix de l'OPV (équivalent au cours d'acquisition par Attijariwafa bank des actions objet de cette OPV) sera supportée par le Groupe Attijariwafa bank.

Il n'est pas instauré de minimum de souscription pour participer à la « Formule Plus ».

La souscription maximale pour participer à la « Formule Plus » correspond à deux ans du montant brut de la rémunération fixe du salarié pour un total souscrit de  $4N$ .

### X.2.3. Période d'indisponibilité des titres

Les actions achetées seront indisponibles pendant une période de 5 ans à compter de la date de l'OPV, et ne pourront être ni cédées, ni nanties pendant cette période. Les souscripteurs s'engagent à garder les actions souscrites pendant la durée définie ci-dessus, afin de bénéficier du présent programme. Toutefois, les souscripteurs ont la possibilité de céder leurs actions dans les cas ci-après :

- Pour la Formule Classique uniquement, la possibilité de cession anticipée au bout de 2 ans ;
- Pour la Formule Classique et la Formule Plus :
  - ✓ Accession à la propriété principale ;
  - ✓ Mariage ou divorce avec garde d'enfants ;
  - ✓ Cession jusqu'à une contre valeur de 25 000 Dh par an et par enfant pour le financement des études supérieures des enfants ;
  - ✓ Invalidité du souscripteur ;
  - ✓ Décès du salarié ;
  - ✓ Démission du salarié,
  - ✓ Licenciement ou départ en retraite.

### X.2.4. Financement de l'opération de souscription

Un financement par Attijariwafa bank, à un taux réduit, sera proposé aux collaborateurs qui en émettent le souhait. Ce financement se ventile de la manière suivante :

- **Formule Classique** : il s'agira d'un crédit sur une durée de 24 mois à remboursement in fine, ne faisant pas appel à la capacité d'endettement des salariés. Le montant des intérêts sera payé annuellement et le principal in fine ;
- **Formule Plus** : il s'agira d'un emprunt bancaire avec un remboursement mixte :
  - ✓ un crédit amortissable sur une durée maximale de 60 mois pour l'apport initial (N actions) ;
  - ✓ un crédit sur une durée de 60 mois, dont le montant des intérêts sera payé annuellement et le principal in fine pour le financement du reliquat attribué par Attijariwafa bank, soit 3 fois N actions.

#### Montant du prêt

Le montant du prêt qui sera accordé pour chaque souscripteur correspondra au nombre d'actions acquises multiplié par le prix d'acquisition (1 800 dirhams par action pour la « Formule Classique », et 2 000 dirhams par action pour la « Formule Plus ») et tenant compte de l'IR afférent à la décote.

Le montant du prêt ne comprend pas la commission due à la Bourse de Casablanca.

#### Taux d'intérêt

Le taux d'intérêt est fixé à :

- **Formule classique** : 2,5% l'an, toutes taxes comprises ;
- **Formule Plus** :
  - ✓ 2,5% l'an, toutes taxes comprises pour un montant inférieur à 500 000 Dh ;
  - ✓ 4,0% l'an, toutes taxes comprises pour un montant supérieur à 500 000 Dh.

#### Remboursement anticipé

Les salariés participant à la présente opération auront la faculté de rembourser à tout moment par anticipation, et sans pénalités, tout ou partie du montant du principal du prêt et des intérêts.

En cas de démission ou de licenciement d'un membre du personnel, le montant du principal du prêt et des intérêts sera exigible de manière anticipée et immédiate.

### X.2.5. Frais d'intermédiation et de gestion

Les frais d'intermédiation (commission de la société de bourse et frais de règlement / livraison) inhérents à la participation des salariés à l'opération seront pris en charge par les employeurs (Attijariwafa bank et ses filiales) des salariés ayant souscrit à l'opération. La commission due à la Bourse de Casablanca (0,1%) sera supportée par le salarié.

Les frais de gestion et de tenue des comptes titres individuels inhérents au déblocage des avoirs des salariés ayant souscrit à l'offre seront également pris en charge par les employeurs des salariés.

### X.2.6. Nantissement des actions

Les actions acquises dans le cadre de la présente opération, par le biais d'un prêt, seront nanties au profit d'Attijariwafa Bank, jusqu'à remboursement du principal et des intérêts afférents au prêt.

Les actions acquises par les souscripteurs sans avoir recours à un financement bancaire ne seront pas nanties.

## X.3. Modalités de souscription à l'OPV

Les titres souscrits doivent être logés à un compte titres au nom de la personne concernée, lequel ne peut être mouvementé que par cette dernière, sauf existence d'une procuration.

Tout bulletin doit être signé par le souscripteur lui même. Les souscriptions multiples à la même formule sont interdites. En cas de souscription au comptant, l'organisme de placement doit s'assurer, préalablement à l'acceptation d'une souscription, que le souscripteur a la capacité financière d'honorer ses engagements.

L'attention des souscripteurs est attirée par le fait que tous les ordres peuvent être satisfaits totalement ou partiellement.

Tous les ordres de souscription ne respectant pas les conditions ci-dessus seront frappés de nullité.

## X.4. Identification des souscripteurs

L'organisme de placement doit s'assurer de l'appartenance du souscripteur à la liste des salariés fournie par le DRH Groupe et le DRH des filiales participant à l'opération.

Il doit également obtenir une copie du document qui atteste de l'appartenance du souscripteur à une des catégories ci-dessous, et la joindre au bulletin de souscription.

| Catégorie de souscripteur                                                                 | Document à joindre                                                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Personnes physiques marocaines résidentes et ressortissants marocains à l'étranger</b> | Photocopie de la carte d'identité nationale.                                                                          |
| <b>Personnes physiques résidentes non marocaines</b>                                      | Photocopie de la carte de résident.                                                                                   |
| <b>Personnes physiques non résidentes et non marocaines</b>                               | Photocopie du passeport contenant l'identité de la personne ainsi que les dates d'émission et d'échéance du document. |

## **XI. MODALITES DE TRAITEMENT DES ORDRES**

### **XI.1. Règles d'attribution**

#### **XI.1.1. Type d'ordre A : Salariés participant à la « Formule Classique »**

Le nombre de titres alloués à ce type d'ordre est de 192 996 actions, soit 1,0% du capital social d'Attijariwafa bank.

Les actions proposées dans le cadre de la présente formule seront attribuées au prorata en fonction de la demande exprimée par chaque souscripteur à hauteur du plafond individuel représentant 25 actions et dans la limite du nombre d'actions disponibles.

Si le nombre de titres à allouer, en fonction de la règle du prorata déterminée ci-dessus, n'est pas un nombre entier, ce nombre de titres sera arrondi à l'unité inférieure. Les rompus seront alloués, par pallier d'une action par souscripteur, avec priorité aux demandes les plus fortes.

#### **XI.1.2. Type d'ordre B : Salariés participant à la « Formule Plus »**

Le nombre de titres alloués à ce type d'ordre est de 96 498 actions, soit 0,5% du capital social d'Attijariwafa bank.

Les actions proposées dans le cadre de la présente formule seront attribuées au prorata des demandes de souscriptions.

Si le nombre de titres à allouer, en fonction de la règle du prorata déterminée ci-dessus, n'est pas un nombre entier, ce nombre de titres sera arrondi à l'unité inférieure. Les rompus seront alloués, par pallier d'une action par souscripteur, avec priorité aux demandes les plus fortes.

### **XI.2. Règles de transvasement**

Si le volume des souscriptions d'un type d'ordre demeure inférieur à la limite correspondante, la différence est attribuée à l'autre type d'ordre.

## **XII. PROCEDURE DE CONTROLE ET D'ENREGISTREMENT PAR LA BOURSE DE CASABLANCA**

### **XII.1. Centralisation**

Attijariwafa bank, en sa qualité d'organisme placeur de la présente opération, devra remettre à la Bourse de Casablanca, sous forme de clés USB, et au plus tard le 5 décembre 2007 à 12h00, le fichier des souscripteurs ayant participé à la présente opération.

Le 12 décembre 2007, la Bourse de Casablanca communiquera les résultats globaux de l'allocation à Attijariwafa bank.

### **XII.2. Enregistrement par la Bourse de Casablanca**

Il sera procédé à l'enregistrement à la Bourse de Casablanca des transactions correspondantes à cette OPV le 14 décembre 2007. Le prix d'enregistrement correspondra au cours d'acquisition des actions Attijariwafa bank auprès de Wafa Corp.

### **XII.3. Société de bourse chargée d'enregistrer l'opération**

L'enregistrement de l'ensemble des transactions concernant les titres cédés s'effectuera à la Bourse de Casablanca par l'entremise de la société de bourse Attijari Intermédiation.

### **XIII. MODALITES DE REGLEMENT ET DE LIVRAISON DES TITRES**

Le règlement et la livraison des titres interviendront le 19 décembre 2007. L'organisme mandaté par l'émetteur pour l'inscription desdits titres en compte est Attijariwafa bank. Sur instruction des avis d'opéré (AO) et conformément aux procédures en vigueur à la Bourse de Casablanca, le compte Bank Al-Maghrib de l'Etablissement Dépositaire sera débité des fonds correspondants à la valeur des actions attribuées aux salariés.

Le règlement de la livraison des titres Attijariwafa bank s'effectuera selon les procédures en vigueur à la Bourse de Casablanca.

Il est à rappeler que Attijariwafa bank est seul dépositaire des titres mis en vente dans le cadre de la présente opération.

### **XIV. MODALITES DE PUBLICATION DES RESULTATS DE L'OPERATION**

Les résultats de l'opération seront publiés par la Bourse de Casablanca au Bulletin de la Cote du 14 décembre 2007 et par Attijari Finances Corp. dans le quotidien « l'Economiste » du même jour.

### **XV. FISCALITE**

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les salariés désireux de participer à la présente opération sont invités à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier. Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

#### **XV.1. Actionnaires personnes physiques résidentes**

##### **XV.1.1. Imposition des profits de cession**

Conformément aux dispositions de l'article 75 du code général des impôts (CGI), les profits de cession des actions sont soumis à l'IR au taux de 10%. Pour les actions cotées, l'impôt est retenu à la source et versé au Trésor par l'intermédiaire financier habilité teneur de comptes titres.

Selon les dispositions de l'article 70 du CGI, sont exonérés de l'impôt :

- Les profits ou la fraction des profits sur cession d'actions correspondant au montant des cessions, réalisées au cours d'une année civile, n'excédant pas le seuil de 24 000 Dh ;
- La donation des actions effectuée entre ascendants et descendants, entre époux et entre frères et sœurs.

Le fait générateur de l'impôt est constitué par la réalisation des opérations ci-après :

- La cession, à titre onéreux ou gratuit à l'exclusion de la donation entre ascendants et descendants et entre époux, frères et sœurs ;
- L'échange, considéré comme une double vente sauf en cas de fusion ;
- L'apport en société.

Le profit net de cession est constitué par la différence entre :

- D'une part, le prix de cession diminué, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de cette cession, notamment les frais de courtage et de commission ;
- Et d'autre part, le prix d'acquisition majoré, le cas échéant, des frais supportés à l'occasion de ladite acquisition, tels que les frais de courtage et de commission.

Les moins-values subies au cours d'une année sont imputables sur les plus-values des années suivantes jusqu'à l'expiration de la 4<sup>ème</sup> année qui suit celle de la réalisation des moins-values.

### **XV.1.2. Imposition des dividendes**

Les dividendes distribués à des personnes physiques résidentes sont soumis à une retenue à la source de 10%.

## **XV.2. Actionnaires personnes physiques non résidentes**

### **XV.2.1. Imposition des profits de cession**

Les profits de cession d'actions réalisés par des personnes physiques non résidentes sont imposables sous réserve de l'application des dispositions des conventions internationales de non double imposition.

### **XV.2.2. Imposition des dividendes**

Les dividendes d'actions sont soumis à une retenue à la source au taux de 10%.

## **XV.3. Traitement fiscal de la décote**

Selon la réglementation en vigueur, la décote accordée par l'employeur à ses salariés est exonérée de l'IR à condition que :

- Le montant de la décote ne dépasse pas 10% de la valeur de l'action au moment de la souscription ;
- Les actions souscrites ne soient pas cédées pendant un délai d'indisponibilité de 5 ans courant à compter de la souscription.

Le montant de la décote qui dépasse la limite ci-dessus est imposé à l'IR en tant qu'avantage en argent.

En cas de cession anticipée avant le délai de 5 ans, la décote exonérée devient imposable avec application des amendes et majorations en vigueur.

## **XVI. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION**

Les frais de l'opération à la charge de l'émetteur sont estimés à environ 0,4% HT du montant de l'opération. Ils comprennent notamment les charges suivantes :

- Les frais légaux ;
- Le conseil juridique ;
- Le conseil financier ;
- Les frais de placement et de courtage ;
- La communication ;
- La cotation à la Bourse de Casablanca ;
- La commission relative au visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières.

### **PARTIE III : PRÉSENTATION GENERALE D'ATTIJARIWAFABANK**

## I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

|                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                     | Attijariwafa bank                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Siège social</b>                             | 2, boulevard Moulay Youssef – Casablanca 20 000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Téléphone / télécopie</b>                    | Téléphone : 022.29.88.88<br>Télécopie : 022.29.41.25                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Site Internet</b>                            | www.attijariwafabank.com                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Forme juridique</b>                          | Société anonyme à Conseil d'Administration                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Date de constitution</b>                     | 1911                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Durée de vie de la société</b>               | 31 mai 2060 (99 ans)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>Registre du commerce</b>                     | R.C 333                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Exercice social</b>                          | Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Objet social<br/>(article 5 des statuts)</b> | <p>« La société a pour objet de faire pour elle-même, en participation ou pour le compte de tiers :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Toutes opérations de banque, de finance, de crédit et de commissions avec tous particuliers, associations, sociétés, administrations publiques, villes, personnes administratives et Etats ;</li> <li>▪ Toutes opérations commerciales, industrielles, mobilières ou immobilières, toutes entreprises de toute nature ;</li> <li>▪ Toutes opérations de conservation, surveillance et gestion de fortune et de biens, d'exécutions testamentaires, donations, attributions et répartitions de biens à terme fixe ou différées, ainsi que toutes opérations ayant pour objet d'assurer la représentation permanente et la continuité d'existence ; le tout pour le compte de tous particuliers majeurs, mineurs ou interdits, associations, groupements, sociétés ou personnes morales ;</li> </ul> <p>Le tout tant au Maroc qu'en tous pays quelconques.</p> <p>La société pourra réaliser son objet de toutes les manières et suivant toutes les modalités qui paraîtront appropriées, sans aucune restriction, notamment en donnant son concours à tous particuliers et à toutes associations ou sociétés déjà existantes, ou en constituant soit seule soit en participation avec des tiers toutes associations ou sociétés nouvelles, sous quelque forme que viendra, soit comme intermédiaire, soit par une intervention directe, soit par voie d'apports en nature ou de cession, soit par voie de souscription.</p> <p>Elle pourra réaliser son objet par elle-même ou par les succursales, agences, filiales ou maisons d'affiliés en tous pays quelconques.</p> <p>Les indications qui précèdent ne sont pas d'ailleurs limitatives mais simplement énonciatives, les opérations de la société devant comprendre tout ce qui, dans l'acceptation la plus large, est considéré comme faisant partie des opérations des maisons de banque et des établissements de crédit.</p> <p>La société peut, en représentation de ces opérations, créer et émettre pour son propre compte, des obligations à long ou à court terme ainsi que des bons de caisse. »</p> |
| <b>Capital social au 30/09/2007</b>             | 1 929 959 600 Dh entièrement libéré, composé de 19 299 596 actions d'une valeur nominale de 100 Dh.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Documents juridiques</b>                                  | Les documents juridiques de la société et notamment les statuts, les procès-verbaux des assemblées générales et les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social d'Attijariwafa bank.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Liste des textes législatifs applicables à l'émetteur</b> | <p>De par sa forme juridique, Attijariwafa bank est régie par le droit marocain et la Loi n°17-95 promulguée par le Dahir n°1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes.</p> <p>De par son activité, Attijariwafa bank est régie par le Dahir n° 1-05-178 du 14 février 2006 portant promulgation de la loi n° 34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés.</p> <p>De par sa cotation sur la Bourse de Casablanca, elle est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ le Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00 et 52-01 ;</li> <li>▪ le Règlement Général de la Bourse des Valeurs approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur en novembre 2004 ;</li> <li>▪ le Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n°23-01 ;</li> <li>▪ le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables ;</li> <li>▪ le Dahir n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, modifié et complété par la loi n°43-02 ;</li> <li>▪ le Règlement Général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932- 98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ; et</li> <li>▪ le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain.</li> </ul> |
| <b>Régime fiscal</b>                                         | Attijariwafa bank est soumise, en tant que société de financement, à l'impôt sur les sociétés (39,6%) et à la TVA (10%).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Tribunal compétent en cas de litige</b>                   | Tribunal de Commerce de Casablanca.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

## II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE L'EMETTEUR

### II.1. Renseignements à caractère général

Attijariwafa bank est née de la fusion entre la Banque Commerciale du Maroc et Wafabank. Cette fusion a été effective au 1<sup>er</sup> septembre 2004, les comptes d'Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2004 incluant 12 mois d'exercice BCM et 4 mois d'exercice Wafabank (du 1<sup>er</sup> septembre au 31 décembre de l'exercice 2004).

A la veille de la présente opération, le capital social d'Attijariwafa bank s'établit à 1 929 959 600 Dirhams, entièrement libéré. Il se compose de 19 299 596 actions d'une valeur nominale de 100 Dh chacune.

### II.2. Historique du capital et de l'actionnariat

Au cours des cinq dernières années, le capital d'Attijariwafa bank a subi deux augmentations, la plus importante étant celle réalisée à l'occasion de l'OPA/OPE sur les titres Wafabank en 2004. Le détail de ces opérations se présente comme suit :

| Exercice | Nature de l'opération                                                                                                                 | Capital social<br>(avant<br>opération) | Prix par<br>action                               | Nombre<br>d'actions<br>émises  | Montant total<br>du capital social<br>(après<br>opération) |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 2003     | Augmentation de capital en numéraire (Emission d'actions nouvelles en paiement du dividende de l'exercice 2002)                       | 1 325 000 000 Dh                       | 623 Dh                                           | 435 137                        | 1 368 513 700 Dh                                           |
| 2004     | - Offre publique d'achat sur les titres Wafabank<br>- Offre publique d'échange sur les titres Wafabank<br>- Offre publique de retrait | 1 368 513 700 Dh                       | 825 Dh<br>8 actions<br>Wafabank<br>pour 7<br>BCM | 5 614 459<br>(OPA/<br>OPE/OPR) | 1 929 959 600 Dh                                           |

En date du 24 novembre 2003, la Banque Commerciale du Maroc et Sopar<sup>2</sup> ont conclu un accord portant sur l'acquisition par la BCM de 100% du capital d'OGM détenu par Sopar, pour un montant de 2,081 Mrds dh<sup>3</sup>. Le holding OGM regroupe les participations de la famille KETTANI dans le secteur financier et contrôlait :

- 1 003 724 actions soit 15,54% du capital de Wafabank (20,65% des droits de vote),
- 2 467 439 actions soit 70,50% du capital de Wafa Assurance ; Wafa Assurance disposant elle-même d'une participation de 20,84% (26,00% des droits de vote) dans Wafabank.

En complément de l'opération d'acquisition de OGM, la BCM a lancé une opération d'offre publique d'achat et une offre publique d'échange visant 6 457 637 actions et représentant 100% du capital de Wafabank selon les conditions décrites ci-après :

- 825 Dh l'action dans le cadre de l'OPA ;
- parité d'échange de 7 actions BCM offertes pour 8 actions Wafabank présentées dans le cadre de l'OPE.

En réponse à l'OPA-OPE qui s'est déroulée du 26 avril 2004 au 10 mai 2004 inclus, 6 404 561 actions Wafabank ont été apportées à la Banque Commerciale du Maroc représentant 99,18% du capital et des droits de vote de Wafabank (98,78% dans le cadre de l'OPE et 0,4% dans le cadre de l'OPA).

Suite à cette opération, la Banque Commerciale du Maroc a procédé à une offre publique de retrait obligatoire, au prix unitaire de 825 Dh, sur la totalité des actions Wafabank non directement détenues par elle, soit 53 076 actions demeurant en circulation. Un solde de 34 038 actions Wafabank n'ayant pas

<sup>2</sup> Holding détenant les participations de Feu Moulay Ali KETTANI

<sup>3</sup> Acquisition par fonds propres

été apporté à l'opération de retrait obligatoire a été échangé selon les mêmes modalités de l'OPE, lors de la décision de fusion entre BCM et Wafabank.

### II.3. Pactes d'actionnaires

Néant.

### II.4. Structure de l'actionariat

Au 30.09.2007, le capital d'Attijariwafa bank s'élève à 1 929 959 600 dirhams, réparti en 19 299 596 actions d'une valeur nominale de 100 dh chacune. La répartition du capital se présente comme suit :

| Actionnaires                                  | Adresse                                                                                         | Nombre de titres détenus | % du capital   | % des droits de vote |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|----------------------|
| <b><u>Actionnaires nationaux</u></b>          |                                                                                                 | <b>12 024 489</b>        | <b>62,30%</b>  | <b>62,30%</b>        |
| ONA                                           | C/° ONA 61 Rue d'Alger - Casablanca                                                             | 2 880 033                | 14,92%         | 14,92%               |
| F3I                                           | C/° ONA 61 Rue d'Alger - Casablanca                                                             | 2 848 809                | 14,76%         | 14,76%               |
| Groupe MAMDA & MCMA                           | 16 Rue Abou Inane - Rabat                                                                       | 1 499 404                | 7,77%          | 7,77%                |
| RMA-AL WATANYA                                | 83 Avenue des FAR - Casablanca                                                                  | 763 563                  | 3,96%          | 3,96%                |
| WAFA CORP                                     | 42 Bd Abdelkrim Al Khattabi - Casablanca                                                        | 711 953                  | 3,69%          | 3,69%                |
| WAFA Assurances                               | 1 Bd Abdelmoumen - Casablanca                                                                   | 855 505                  | 4,43%          | 4,43%                |
| AXA Assurances Maroc                          | 120 Avenue Hassan II - Casablanca                                                               | 726 018                  | 3,76%          | 3,76%                |
| SNI                                           | Angle Rue d'Alger et Duhaume - Casablanca                                                       | 673 203                  | 3,49%          | 3,49%                |
| CDG                                           | 140 Place My El Hassan - Rabat                                                                  | 469 481                  | 2,43%          | 2,43%                |
| CIMR                                          | Bd Abdelmoumen - Casablanca                                                                     | 462 070                  | 2,39%          | 2,39%                |
| Divers actionnaires marocains                 | NA*                                                                                             | 134 450                  | 0,70%          | 0,70%                |
| <b><u>Actionnaires étrangers</u></b>          |                                                                                                 | <b>4 400 538</b>         | <b>22,80%</b>  | <b>22,80%</b>        |
| Santusa Holding                               | Paseo de La Castellana N° 24 - Madrid (Espagne)                                                 | 2 808 581                | 14,55%         | 14,55%               |
| Caja De Madrid                                | Eloy Gonzalo N° 10-28010 - Madrid (Espagne)                                                     | 660 465                  | 3,42%          | 3,42%                |
| Unicredito Italiano                           | 1 Piazza Corduzio 2010 - Milan (Italie)                                                         | 397 500                  | 2,06%          | 2,06%                |
| Crédit Agricole Investors                     | 91/93 Bd Pasteur 6 <sup>ème</sup> étg Bureau 30615 - Paris (France)                             | 277 200                  | 1,44%          | 1,44%                |
| Banco Santander Central Hispano International | Ciudad Grupo Santander. Avda. De Cantabria, s/n - 28660 - Boadilla del Monte – Madrid (Espagne) | 2 108                    | 0,01%          | 0,01%                |
| Divers actionnaires étrangers                 | NA*                                                                                             | 254 684                  | 1,32%          | 1,32%                |
| <b><u>Flottant</u></b>                        |                                                                                                 | <b>2 874 569</b>         | <b>14,89%</b>  | <b>14,89%</b>        |
| Petits porteurs marocains                     | NA*                                                                                             | 1 860 555                | 9,64%          | 9,64%                |
| OPCVM                                         | NA*                                                                                             | 836 544                  | 4,33%          | 4,33%                |
| Personnel de la banque                        | NA*                                                                                             | 177 470                  | 0,92%          | 0,92%                |
| <b>Total</b>                                  |                                                                                                 | <b>19 299 596</b>        | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>       |

Source : Attijariwafa bank – \* Non applicable

## II.5. Renseignements relatifs aux principaux actionnaires

### F3I

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| Activité                               | Holding      |
| Chiffre d'affaires au 31.12.2006 - Mdh | 98,5         |
| Résultat net au 31.12.2006 - Mdh       | 72,7         |
| Situation nette au 31.12.2006 - Mdh    | 2 373,3      |
| Actionnariat au 31.12.2006             | ONA : 99,99% |

### ONA

|                                                  |                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Activité                                         | Holding                                                                                                                                                                        |
| Chiffre d'affaires consolidé au 31.12.2006 - Mdh | 28 861                                                                                                                                                                         |
| Résultat net part du groupe au 31.12.2006 - Mdh  | 1 036                                                                                                                                                                          |
| Situation nette au 31.12.2006 - Mdh              | 15 004                                                                                                                                                                         |
| Actionnariat au 31.12.2006                       | SNI : 33,30%<br>Assurances : 18,13%<br>Banques : 2,89%<br>Siger : 5,00%<br>Autres institutionnels marocains : 3,94%<br>Institutionnels étrangers : 12,30%<br>Flottant : 25,71% |

### MAMDA

|                                        |             |
|----------------------------------------|-------------|
| Activité                               | Assurance   |
| Chiffre d'affaires au 31.12.2006 - Mdh | 305         |
| Résultat net au 31.12.2006 - Mdh       | 280         |
| Situation nette au 31.12.2006 - Mdh    | 1 941       |
| Actionnariat au 31.12.2006             | Sociétaires |

### MCMA

|                                        |             |
|----------------------------------------|-------------|
| Activité                               | Assurance   |
| Chiffre d'affaires au 31.12.2006 - Mdh | 431         |
| Résultat net au 31.12.2006 - Mdh       | 413         |
| Situation nette au 31.12.2006 - Mdh    | 2 356       |
| Actionnariat actuel au 31.12.2006      | Sociétaires |

### SANTANDER GROUP

Santusa Holding porte les participations du Groupe Santander dans Attijariwafa bank.

|                                                   |                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Activité                                          | Banque                                                                                                          |
| Produit Net Bancaire au 31.12.2006 - MEuro        | 22 615                                                                                                          |
| Résultat net part du groupe au 31.12.2006 - MEuro | 7 596                                                                                                           |
| Situation nette au 31.12.2006 - MEuro             | 47 072,3                                                                                                        |
| Actionnariat au 31.12.2006                        | Botin Family : 2,5%<br>Intesa San Paolo : 1,5%<br>Generali : 1,3%<br>Mutua Madrileña : 1,2%<br>Flottant : 93,5% |

### III. MARCHE DES TITRES D'ATTIJARIWAFABANK

#### III.1. Caractéristiques des actions Attijariwafa bank

Les actions d'Attijariwafa bank sont cotées à la Bourse de Casablanca sous le code 20 500 (ATW J 010703). Au 30 septembre 2007, le flottant du titre Attijariwafa bank s'élève à 14,89% du capital social de la banque. La performance réalisée par le titre Attijariwafa bank depuis son inscription à la cote de la Bourse de Casablanca (soit le 01/01/2005) jusqu'au 28 septembre 2007 ressort à 238,8%.

Au titre de l'exercice 2006, Attijariwafa bank a procédé à la distribution d'un dividende de 45 dirhams par action proposé par le conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire. Sur la base du cours au 28 septembre 2007 (3 219 Dh par action), le rendement du dividende ressort à près de 1,4%.

#### III.2. Émission de titres de créance

En février 2007, Attijariwafa bank a émis deux emprunts obligataires subordonnés portant sur un montant global de 2 milliards de dirhams.

### IV. NOTATION

Standard & Poor's, l'agence américaine de notation, a renouvelé dans son rapport du 24 novembre 2006, la notation du risque de contrepartie d'Attijariwafa bank pour la porter à BB+ pour le long terme et à B pour le court terme, en plus d'un avis qui qualifie de stables les perspectives de développement du groupe.

Le rating de 2006 consacre la position de la banque dans le système des banques commerciales marocaines, l'amélioration de sa rentabilité et la qualité de ses actifs, la grande disponibilité de liquidités et les relations privilégiées avec le groupe ONA. L'agence de rating new-yorkaise relève toutefois une capitalisation moyenne d'Attijariwafa bank au vu de sa stratégie agressive de développement régional et une concentration des engagements de la banque sur des portefeuilles « grands comptes ».

L'agence estime que la situation d'Attijariwafa bank est stable du fait que la banque continuera à profiter de son importance sur le marché marocain, de sa forte liquidité et capacité de financement. Selon l'agence de notation, les ratings de la banque peuvent progresser si Attijariwafa bank améliore de manière significative la qualité de ses actifs, sa rentabilité et sa capitalisation. Aussi, selon le même rapport, les notes attribuées à AWB pourraient se détériorer suite à une conjoncture économique défavorable, à la dégradation des relations avec l'ONA ou si la stratégie de développement à l'international s'avère plus risquée que prévu.

Dans son rapport, Standard & Poor's souligne que la diversification des métiers du groupe Attijariwafa bank fait de lui un partenaire de 1<sup>er</sup> choix pour une clientèle exigeante et diversifie ses sources de revenus. Soutenue par une solide équipe managériale, la stratégie de développement du groupe est structurée autour de deux principaux axes :

- L'élargissement de la base de clientèle du groupe par une politique soutenue de proximité, et plus spécialement le développement de partenariats avec les TPE et PME ;
- Le renforcement de la présence du groupe sur les marchés extérieurs à travers un positionnement de référence auprès des MRE et des acquisitions ciblées en Afrique.

A noter que Standard & Poor's n'a pas pris en compte l'émission d'obligations subordonnées, objet de la présente note d'information, pour la détermination des ratings cités ci-dessus.

### V. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE SURVEILLANCE D'ATTIJARIWAFABANK

#### V.1. Conseil d'administration

Attijariwafa bank est actuellement administrée par un conseil d'administration composé de 12 membres et présidé par Monsieur Mohamed EL KETTANI.

| Administrateurs                                                                       | Date de nomination* | Expiration du mandat |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>M. Mohamed EL KETTANI</b><br>Président du Conseil d'Administration                 | 2007                | 2013                 |
| <b>M. Saâd BENDIDI</b><br>Vice-Président                                              | 2007                | 2013                 |
| <b>M. Antonio ESCAMEZ TORRES</b><br>Vice-Président                                    | 2006                | 2012                 |
| <b>M. Mounir EL MAJIDI</b><br>Président Directeur Général Siger                       | 2003                | 2009                 |
| <b>M. Hassan BOUHEMOU</b><br>Président Directeur Général SNI                          | 2005                | 2011                 |
| <b>M. José REIG</b><br>Administrateur                                                 | 2006                | 2012                 |
| <b>M. Abed YACOUBI SOUSSANE</b><br>Administrateur                                     | 2005                | 2011                 |
| <b>M. Javier HIDALGO BLAZQUEZ</b><br>Administrateur                                   | 2006                | 2012                 |
| <b>M. Manuel VARELA</b><br>Sous-directeur général Grupo Santander                     | 2002                | 2008                 |
| <b>M. Matias AMAT ROCA</b><br>Directeur Général Corporacion Financiera Caja de Madrid | 2002                | 2008                 |
| <b>M. Hassan OURIAGLI</b><br>Directeur de la Stratégie Financière Groupe ONA          | 2007                | 2013                 |
| <b>Mme Wafaa GUESSOUS</b><br>Secrétaire du Conseil                                    | 2000                | -                    |

Source : Attijariwafa bank - \* Nomination ou renouvellement de mandat

Il n'existe aucun lien d'alliance ou de parenté des administrateurs avec des dirigeants d'Attijariwafa bank.

Le conseil d'administration prévoit, dans sa composition, la présence d'administrateurs indépendants. En outre, un règlement intérieur définit les missions ainsi que les modalités d'organisation et de tenue des réunions. Il précise également les missions et les modalités de travail des comités spécialisés.

La charte de l'administrateur regroupe l'ensemble des droits et obligations liés à la fonction d'administrateur, notamment sur le plan de la confidentialité des informations, de la gestion des conflits d'intérêts et des opérations portant sur la valeur de la banque.

## V.2. Comités issus du Conseil d'Administration

Il s'agit du Comité Stratégique, du Comité des Grands Risques, du Comité d'Audit et des Comptes et du Comité des Nominations et des Rémunérations.

### ■ Comité Stratégique

Emanant du conseil d'administration, le Comité Stratégique a une mission de pilotage stratégique et de surveillance du groupe dans ses différents métiers, au Maroc et à l'international.

Composé de 5 administrateurs non dirigeants, le Comité Stratégique se réunit tous les 2 mois.

### ■ Comité des Grands Risques

Emanant du Conseil d'Administration, le Comité des Grands Risques statue sur les engagements et les investissements au-delà d'un certain seuil.

Composé de 3 membres, le comité des Grands Risques se réunit toutes les 2 semaines.

### ■ Comité d'Audit et des Comptes

Composé de 5 administrateurs non dirigeants, le comité d'Audit et des Comptes se réunit une fois par trimestre.

Le comité d'Audit et des Comptes a pour missions :

- d'évaluer la manière d'établir et d'arrêter les comptes sociaux et consolidés, y compris la méthodologie de détermination des provisions, selon les principales catégories de risques ;
- d'examiner l'adéquation des dispositifs et procédures de contrôle interne aux activités exercées et aux risques encourus ;
- de veiller à la qualité des procédures permettant d'assurer la conformité de l'activité du groupe avec les lois et règlements en vigueur au Maroc et à l'étranger ;
- d'examiner, outre les comptes annuels, semestriels et trimestriels sociaux et consolidés, le rapport sur le contrôle interne relatif à la mesure et au suivi des risques ainsi que les rapports de Bank Al Maghrib ;
- de formuler un avis sur la désignation ou le renouvellement des commissaires aux comptes et sur le montant des honoraires sollicités pour l'exécution des missions de contrôle légal ;
- de s'assurer de l'indépendance des commissaires aux comptes ;
- d'examiner le programme de travail des auditeurs externes et internes et des commissaires aux comptes et d'être destinataire de leurs rapports ou d'une synthèse périodique de ces rapports ;
- de veiller aux suites données aux rapports émis par les auditeurs externes, internes et par l'inspection de Bank Al Maghrib ;
- d'examiner la politique de maîtrise des risques et de suivi des engagements hors bilan au vu notamment des notes préparées à cet effet par l'audit des risques et les commissaires aux comptes.

▪ Comité des Nominations et des Rémunérations :

Le comité des Rémunérations est composé de 3 administrateurs, répartis en deux sous-comités :

- le sous-comité, composé de 2 administrateurs, propose au conseil la nomination du Président Directeur Général et les critères de détermination et de versement de sa rémunération globale, y compris les conditions d'indemnisation en cas de départ ;
- le sous-comité, composé de 3 administrateurs, examine sur proposition du Président Directeur Général, pour les soumettre au conseil, les nominations et la rémunération des membres du comité de direction et du comité exécutif, ainsi que des dirigeants des principales filiales.

Les sous-comités issus du comité des Nominations et des Rémunérations se réunissent au moins une fois par an, après l'arrêté des comptes de l'exercice ou à la demande du Président Directeur Général.

### V.3. Autres mandats d'administrateur du Président Mohamed EL KETTANI

M. Mohamed EL KETTANI, Président Directeur Général d'Attijariwafa bank est également administrateur dans les sociétés suivantes :

| Sociétés                           | Fonction                                      |
|------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Wafasalaf</b>                   | Administrateur                                |
| <b>Wafa Immobilier</b>             | Administrateur                                |
| <b>Wafabail</b>                    | Administrateur                                |
| <b>Wafa LLD</b>                    | Administrateur                                |
| <b>Wafacash</b>                    | Administrateur                                |
| <b>Attijari Finances Corp</b>      | Président                                     |
| <b>Agram Gestion</b>               | Administrateur Représentant Attijari Invest   |
| <b>Wafa Assurance</b>              | Administrateur Représentant OGM               |
| <b>Wafa Gestion</b>                | Représentant permanent Attijariwafa bank      |
| <b>Capri</b>                       | Président du Conseil d'Administration         |
| <b>Attijari International Bank</b> | Président du Conseil d'Administration         |
| <b>Attijariwafa bank Europe</b>    | Administrateur                                |
| <b>Attijari bank Sénégal</b>       | Administrateur                                |
| <b>Attijari bank Tunisie</b>       | Représentant Attijariwafa bank                |
| <b>OGM SA</b>                      | Président                                     |
| <b>Wafacorp</b>                    | Président                                     |
| <b>BCM Corp</b>                    | Administrateur                                |
| <b>Fondation AWB</b>               | Président                                     |
| <b>Fondation Actua</b>             | Président                                     |
| <b>MAMDA/ /MCMA</b>                | Administrateur Représentant Attijariwafa bank |
| <b>Bank Al Amal</b>                | Administrateur                                |
| <b>Somed</b>                       | Administrateur                                |
| <b>Regional Gestion</b>            | Président CA                                  |
| <b>ONA</b>                         | Administrateur                                |
| <b>SNI</b>                         | Administrateur                                |

Source : Attijariwafa bank

## VI. ORGANES DE DIRECTION

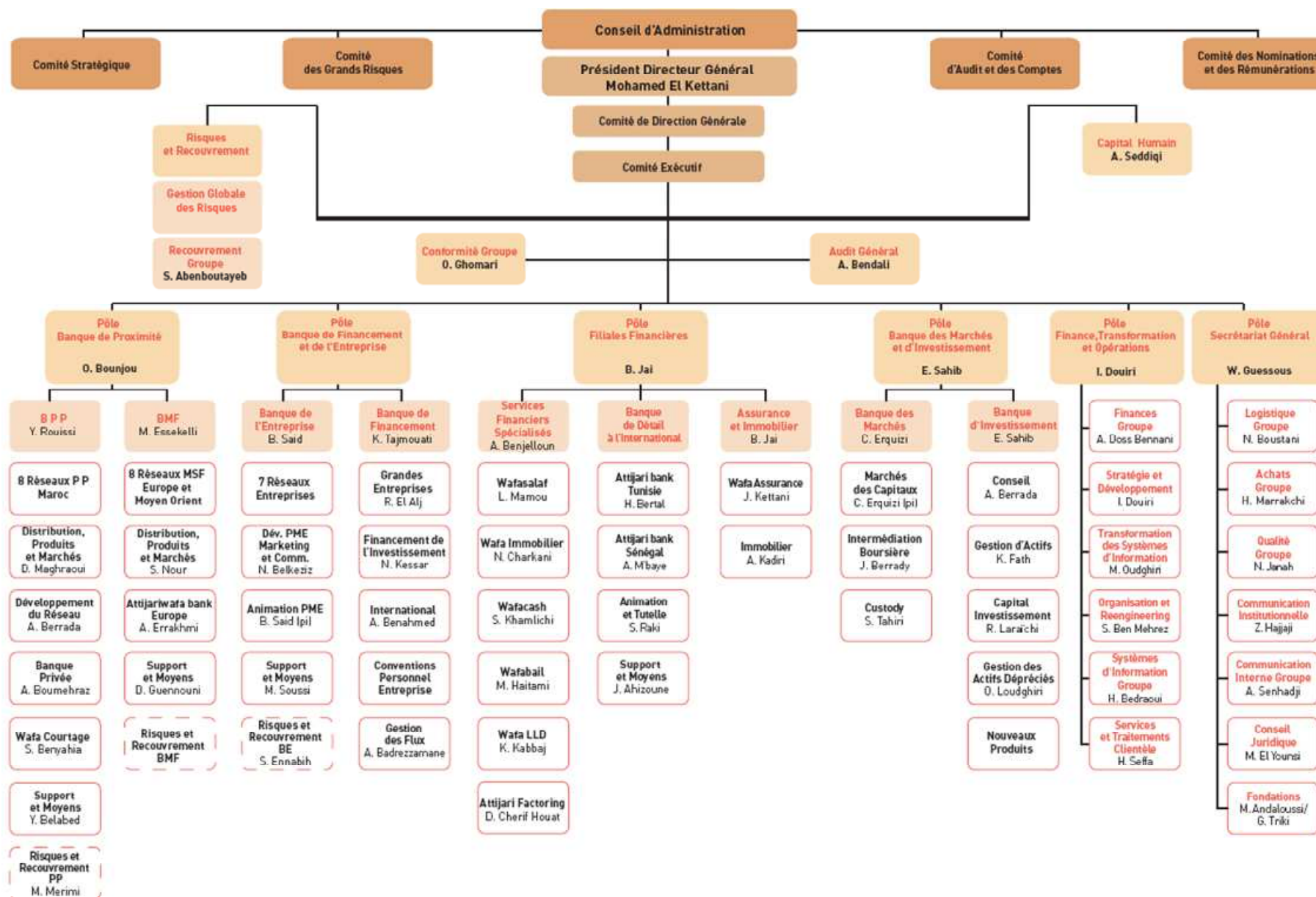
Le groupe Attijariwafa bank est dirigé par M. Mohamed EL KETTANI, Président Directeur Général.

### VI.1. Organisation

Attijariwafa bank a adopté le 13 septembre 2006 un nouveau mode de gouvernance pour s'adapter à la nouvelle dimension acquise par le groupe et à l'ampleur de son projet de développement. Les évolutions introduites portent sur :

- La réorganisation des comités issus du conseil d'administration et composés d'administrateurs. Il s'agit du Comité Stratégique, du Comité des Grands Risques, du Comité d'Audit et des Comptes et du Comité des Nominations et des Rémunérations ;
- Une supervision stratégique accrue et une impulsion plus forte du président sur les grandes fonctions qui préparent l'avenir. Relevant directement du Président Directeur Général, celles-ci sont organisées autour d'une fonction « Capital Humain », d'une fonction « Risques », d'un pôle « Finance & Transformation & Opérations » et d'un pôle « Secrétariat Général » ;
- L'organisation des entités commerciales en quatre pôles opérationnels. Cette configuration permettra au groupe de mieux affronter la concurrence et les évolutions de l'environnement ;
- La revue du dispositif des comités internes pour promouvoir une culture de management participatif et renforcer les synergies. Les comités concernés sont le Comité de Direction Générale, le Comité Exécutif et les Comités de gestion et de contrôle.

Suite à cette réorganisation, l'organigramme du groupe se décline comme suit :



## VI.2. Curriculum Vitae des principaux dirigeants

### M. Mohamed EL KETTANI : Président Directeur Général (48 ans)

M. Mohamed EL KETTANI, Ingénieur de formation de l'Ecole Nationale Supérieure des Techniques Avancées (ENSTA-Paris-Promotion 1983), a entamé sa carrière à la Banque Commerciale du Maroc en janvier 1984 en tant qu'Ingénieur Conseil au sein du Département des Crédits d'Investissement dont il assure la direction dès 1985.

Ses responsabilités sont élargies au département des crédits à l'export qu'il met en place en 1988 et il participe alors avec succès au développement des engagements de la banque dans les créneaux des crédits à l'investissement et à l'export. Il accède ensuite en 1989 à la direction centrale du crédit et de l'ingénierie financière.

M. Mohamed EL KETTANI est nommé en 1994 Directeur Général Adjoint responsable de la direction générale des crédits et des activités parabancaires.

En mars 2003, il est promu Directeur Général d'Attijariwafa bank, en charge de la Banque de l'Entreprise, de la Banque d'Investissement et de la Banque Privée, Gestion d'Actifs et Assurance puis du pôle Banque de Financement et de l'Entreprise dans le cadre de la nouvelle organisation.

Depuis septembre 2007, M. EL KETTANI assure la présidence du groupe Attijariwafa bank.

Parallèlement, M. Mohamed EL KETTANI est administrateur de Bank Al Amal, de Samed, de MAMDA-MCMA, de SNI et de l'ONA.

### M. Omar BOUNJOU : Directeur Général - Pôle Banque de Proximité (47 ans)

Ingénieur Ponts et Chaussées (ENPC Paris) et Docteur en Economie (Université Panthéon – Sorbonne), M. BOUNJOU a intégré le Groupe en tant que Directeur Général de Wafasalaf en 1988. M. Bounjou a occupé les postes de Directeur Général de Wafa Immobilier, Directeur Marketing et Communication MPP de Wafabank, Directeur du Marché des Particuliers et Professionnels et Directeur des Services Financiers Spécialisés.

Dans le cadre de la nouvelle structure, M. BOUNJOU occupe le poste de Directeur Général en charge de la « Banque de Proximité ».

### M. Boubker JAI : Directeur Général - Pôle Filiales Financières (50 ans)

M. Boubker JAI intègre, en 1976, l'Ecole Centrale de Paris. Il en sort diplômé en 1979 ainsi que titulaire d'un DEA en sols structures.

M. Boubker JAI entame sa carrière professionnelle dans l'informatique à la Société de Services Parisienne où il est chargé du développement de systèmes de gestion à destination de grandes entreprises françaises et multinationales. En 1982, il soutient avec succès une thèse de doctorat d'ingénieur en sols structures.

De retour au Maroc en 1983, il effectue le service civil obligatoire à l'école Hassania des ingénieurs en tant que professeur de mécanique.

M. Boubker JAI intègre la Banque Commerciale du Maroc en octobre 1984 en qualité de chargé de mission auprès du président, responsable de projets ayant trait à la modernisation des structures et moyens de la banque dont notamment la conception et la mise en œuvre du schéma directeur d'organisation et d'informatique.

Il accède à la direction de l'informatique et de l'organisation en 1988 et entame alors la refonte complète du système d'information de la banque. Parallèlement, il conduit en 1992 le projet de fusion absorption de la Société de Banque et de Crédit.

Une année plus tard, ses responsabilités sont élargies à la stratégie et à cet égard, il dirige une équipe pluridisciplinaire pour la conception du plan stratégique de la banque 1994/1997. En 1995, il est nommé directeur général adjoint et en février 2001, il prend en charge la Direction Générale de l'Exploitation.

En mars 2003, il est promu Directeur Général, responsable du pôle « Banque de Détail » puis Directeur Général en charge des « supports et moyens » du Groupe.

Actuellement, M. JAI est en charge du pôle Filiales Financières.

M. Boubker JAI est par ailleurs président de la société Interbank, administrateur du Centre Monétique Interbancaire et membre du conseil d'administration de Visa International zone CEMA en tant que représentant du Maghreb et de l'Afrique (hors Afrique du Sud).

**M. El Houssine SAHIB : Directeur Général Adjoint - Pôle Banque des Marchés et d'Investissement (36 ans)**

Diplômé de l'Ecole Polytechnique de Paris et de l'ENSAE, M. El Houssine SAHIB démarre son parcours professionnel à Crédit du Maroc Capital, après avoir effectué un passage à la Banque de France et à la Caisse de Dépôt et de Consignation. Il rejoint la BCM en juin 2003 en tant que responsable de la Stratégie et du Développement. Dans le cadre de la nouvelle organisation, M. El Houssine SAHIB est nommé responsable du pôle Banque des Marchés et d'Investissement.

**M. Ismail DOUIRI : Directeur Général Adjoint - Pôle Finance, Transformation et Opérations (36 ans)**

M. Ismail DOUIRI est diplômé de l'Ecole Polytechnique de Paris et de l'Ecole Nationale Supérieure des Télécommunications, et est titulaire d'un MBA de HARVARD University en Business Administration.

M. Ismail DOUIRI débute sa carrière à Westinghouse Electric Corporation en 1992 en tant qu'ingénieur développeur. En 1994, il rejoint CFG Group en tant que directeur de la recherche et directeur des systèmes d'information avant d'intégrer Morgan Stanley en 1999, en tant qu'Associate au sein du groupe Télécommunications de la division Investment Banking. En 2000, M. Ismail DOUIRI fonde la société DIAL Technologies S.A spécialisée dans les offres de services de données aux utilisateurs du téléphone mobile, au Maroc et dans la région MENA. Dans le même temps, M. Ismail DOUIRI intègre l'équipe de MCKINSEY & CO en tant qu'Associate au sein de la cellule du bureau de Genève chargée de l'Afrique du Nord. M. Ismail DOUIRI rejoint Attijariwafa bank pour prendre en charge la Stratégie & Développement du Groupe.

Dans le cadre de la nouvelle organisation, M. DOUIRI est en charge du pôle « Finance, Transformation et Opérations ».

**Mme Wafaa GUESSOUS : Secrétaire Général (48 ans)**

Titulaire d'une maîtrise de gestion et d'un DEA en stratégie des organisations de Paris IX Dauphine, Mme Wafaa GUESSOUS intègre la BCM en 1984 en tant que chargée de portefeuille entreprise en agence. Après un passage à la direction du développement, puis à la communication, elle prend en charge le marché des particuliers. Ses fonctions sont ensuite élargies au département de la bancassurance, qu'elle met en place en 1992. Elle est nommée en 1994, responsable de la direction du marché des particuliers, de la bancassurance et de la communication. En mars 2003, Mme Wafaa GUESSOUS a été nommée en tant que responsable de la communication. Elle occupe dans le cadre de la nouvelle organisation, le poste de Secrétaire Général.

## VII. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

### VII.1. Comité de Direction Générale

Le comité de direction générale réunit mensuellement les responsables de pôles sous la présidence du Président Directeur Général. Ce comité assure une vue synthétique des activités opérationnelles dans les différents secteurs, le pilotage des grands projets stratégiques et la préparation des questions à soumettre au conseil d'administration, dans une démarche collégiale.

| Membres               | Fonction                    | Date d'entrée en fonction |
|-----------------------|-----------------------------|---------------------------|
| M. Mohamed EL KETTANI | Président Directeur Général | 2007                      |
| M. Boubker JAI        | Directeur Général           | 2003                      |
| M. Omar BOUNJOU       | Directeur Général           | 2003                      |
| M. El Houssine SAHIB  | Directeur Général-Adjoint   | 2006                      |
| M. Ismail DOUIRI      | Directeur Général-Adjoint   | 2006                      |
| Mme Wafaâ GUESSOUS    | Secrétariat Général         | 2003                      |

Source : Attijariwafa bank

### VII.2. Comité exécutif

Le comité exécutif, présidé également par le Président Directeur Général, assure la gestion opérationnelle et administrative du groupe. D'une périodicité hebdomadaire, le comité exécutif est composé des membres de la direction générale et des responsables des principaux domaines d'activité.

| Membres                     | Fonction                                             | Date d'entrée en fonction |
|-----------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------|
| M. Mohamed EL KETTANI       | Président Directeur Général                          | 2007                      |
| M. Boubker JAI              | Directeur Général - Pôle Filiales<br>Financières     | 2003                      |
| M. Omar BOUNJOU             | Directeur Général - Pôle Banque de<br>Proximité      | 2004                      |
| M. Ismail DOUIRI            | DGA - Pôle Finance, Transformation<br>et Opérations  | 2006                      |
| M. El Houssine SAHIB        | DGA - Pôle Banque des Marchés et<br>d'Investissement | 2006                      |
| Mme Wafaâ GUESSOUS          | Secrétariat Général - Pôle Secrétariat<br>Général    | 2003                      |
| M. Youssef ROUISSI          | Banque des Particuliers et<br>Professionnels         | 2005                      |
| M. Mouâwia ESSEKELLI        | Banque des Marocains sans Frontière                  | 2005                      |
| M. Brahim SAID              | Banque de l'Entreprise                               | 2006                      |
| M. Karim TAJMOUATI          | Banque de Financement                                | 2006                      |
| M. Amin BENDJELLOUN TOUIMI  | Services Financiers Spécialisés                      | 2005                      |
| M. Abdellatif SEDDIQI       | Capital Humain                                       | 2006                      |
| M. Abdeljaouad DOSS BENNANI | Finances Groupe                                      | 2004                      |
| M. Mounir OUDGHIRI          | Schéma Directeur SI                                  | 2005                      |
| M. Omar GHOMARI             | Conformité Groupe                                    | 2007                      |
| M. Hassan BEDRAOUI          | Systèmes d'Information Groupe                        | 2007                      |
| M. Chakib ERQUIZI           | Marché des Capitaux                                  | 2007                      |
| M. Hicham SEFFA             | Services et Traitements Clientèle                    | 2007                      |

Source : Attijariwafa bank

### **VII.3. Rémunération octroyée aux membres des organes d'administration et de direction**

La rémunération du conseil d'administration d'Attijariwafa bank s'établit à 4 Mdh, au titre des jetons de présence. Cette somme globale inclut tous les frais annexes inhérents aux déplacements liés au conseil. Chaque administrateur reçoit 40 000 dirhams par séance du conseil.

Par ailleurs, la rémunération brute annuelle des membres de direction au titre de l'exercice 2006 s'élève à 33,6 Mdh. De même que les prêts accordés aux membres de direction totalisent 51,3 Mdh à fin 2006.

### **VII.4. Intéressement et participation du personnel**

En dehors du plan d'actionnariat réalisé en septembre 2005 dans le cadre de l'OPV réservée aux salariés du groupe Attijariwafa bank, il n'existe aucun plan d'intéressement particulier pour le personnel d'Attijariwafa bank.

Cette première OPV du groupe Attijariwafa bank a porté l'actionnariat des salariés à 0,89% du capital. Elle s'inscrit dans un plan à long terme qui devrait permettre au personnel de détenir 3% du capital de la banque.

## **PARTIE IV : ACTIVITE D'ATTIJARIWAFABANK**

## I. HISTORIQUE D'ATTIJARIWAFABANK

|                                |                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1911</b>                    | Création avec implantation d'une succursale de la Banque Transatlantique à Tanger.                                                                                                           |
| <b>1969</b>                    | Arrivée de M. Abdelaziz Alami en tant que Directeur Général.                                                                                                                                 |
| <b>Mars 1975</b>               | Ouverture de la première délégation à l'étranger destinée aux marocains à Francfort.                                                                                                         |
| <b>1981</b>                    | Inauguration du siège du boulevard Moulay Youssef.                                                                                                                                           |
| <b>Mai 1984</b>                | Création du groupement Interbank avec la BMCI, la SGMB et le Crédit du Maroc.                                                                                                                |
| <b>Juin 1988</b>               | L'ONA acquiert 25% du capital auprès du CIC Paris et devient l'actionnaire de référence de BCM.                                                                                              |
| <b>Décembre 1989</b>           | Entrée du Banco Central (devenu Grupo Santander) au capital de BCM qui devient le 2 <sup>ème</sup> actionnaire de référence aux côtés de l'ONA.                                              |
| <b>Avril 1992</b>              | Fusion-Absorption de la SBC.                                                                                                                                                                 |
| <b>Novembre 1993</b>           | Le capital de BCM est porté à 1 067 126 000 dh franchissant le capital du milliard de dirhams.                                                                                               |
| <b>8 janvier 2003</b>          | Départ à la retraite du Président Abdelaziz ALAMI et nomination du Président Khalid OUDGHIRI.                                                                                                |
| <b>Novembre 2003</b>           | Prise de contrôle de Wafabank par la Banque Commerciale du Maroc, à travers l'achat de l'intégralité du holding financier OGM.                                                               |
| <b>Décembre 2003</b>           | Obtention de l'agrément de Bank Al Maghrib concernant le changement de contrôle de Wafabank et le projet de fusion avec la Banque Commerciale du Maroc.                                      |
| <b>Janvier 2004</b>            | Démarrage du programme d'intégration avec l'assistance d'un consultant de renommée internationale.                                                                                           |
| <b>26 avril - 10 mai 2004</b>  | Offre publique d'achat/Offre publique d'échange sur les titres Wafabank à l'initiative de la Banque Commerciale du Maroc.                                                                    |
| <b>Mai 2004</b>                | Renforcement du positionnement du nouvel ensemble dans le crédit à la consommation avec l'acquisition de Crédor par Wafasalaf.                                                               |
| <b>Mai 2004</b>                | Signature d'un protocole d'accord pour le renforcement du partenariat stratégique avec le groupe Crédit agricole SA dans les domaines du crédit à la consommation et de la gestion d'actifs. |
| <b>28 mai 2004</b>             | Assemblée générale Extraordinaire des actionnaires de la Banque Commerciale du Maroc ratifiant l'augmentation de capital par apports en nature des titres Wafabank et modifiant les statuts. |
| <b>Juin 2004</b>               | Lancement de la nouvelle identité visuelle et de la dénomination du nouvel ensemble « Attijariwafa bank ».                                                                                   |
| <b>28 juin-12 juillet 2004</b> | Offre publique de retrait sur les titres Wafabank de la cote de la bourse de Casablanca.                                                                                                     |
| <b>Décembre 2004</b>           | Fusion juridique des deux banques (rétroactive au 31/08/2004).                                                                                                                               |
| <b>Janvier 2005</b>            | Acquisition de Crédit du Maroc Gestion par Wafa Gestion, dans le cadre du partenariat entre Attijariwafa bank et Crédit Agricole SA.                                                         |

|                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Septembre 2005</b>       | <p>Obtention d'un agrément bancaire pour la création d'une filiale au Sénégal.</p> <p>Fusion d'Attijari Management, Wafa Gestion et Crédit du Maroc Gestion. Les trois sociétés sont réunies sous la dénomination Wafa Gestion.</p>                                                                                                                                                                                                      |
| <b>12-26 Septembre 2005</b> | Offre Publique de Vente réservée aux salariés du Groupe Attijariwafa bank. Les salariés se sont portés acquéreurs de 0,89% du capital.                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Novembre 2005</b>        | <p>Acquisition de 53,54% du capital de la Banque du Sud (Tunisie) par le consortium Attijariwafa bank et Grupo Santander.</p> <p>Création d'une filiale bancaire de droit français «Attijariwafa bank Europe », ayant son siège social à Paris et obtention d'un passeport européen délivré par la Banque Centrale Française.</p>                                                                                                        |
| <b>Janvier 2006</b>         | Dernière bascule informatique : finalisation du programme d'intégration dans le respect des délais et des budgets.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Avril 2006</b>           | Certification par engagement de services du réseau de centres d'affaires Entreprises par AFAQ/AFNOR France.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Juillet 2006</b>         | Lancement de l'activité d'Attijariwafa bank au Sénégal avec la création d'une filiale bancaire disposant de 4 agences à Dakar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Septembre 2006</b>       | <p>Mise en place d'une nouvelle organisation du groupe Attijariwafa bank.</p> <p>Lancement de Marocomex, plate-forme de services à l'international de la banque.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Décembre 2006</b>        | <p>Lancement du plan de développement de la Banque du Sud « Intilak », avec une recapitalisation financière via une augmentation de capital de 50 MTND et l'émission d'obligations convertibles en actions atteignant les 80 MTND.</p> <p>Changement de la dénomination « Banque du Sud » pour la marque Attijari bank.</p> <p>Création d'Attijariwafa Finanziaria en Italie, société financière filiale d'Attijariwafa bank Europe.</p> |
| <b>Janvier 2007</b>         | Acquisition de 66,67% du capital de la Banque Sénégal-Tunisienne (BST) auprès de certains actionnaires privés de cette banque.                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Février 2007</b>         | <p>Emission de deux emprunts obligataires subordonnés totalisant un montant de 2 milliards de dirhams.</p> <p>Lancement d'Online Trade, le service de gestion en ligne des opérations à l'international.</p>                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Juillet 2007</b>         | Fusion entre Attijariwafa bank Sénégal et la Banque Sénégal-Tunisienne pour donner naissance à Attijari bank Sénégal.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Septembre 2007</b>       | Publication des comptes consolidés aux normes IAS/IFRS, une année avant l'échéance annoncée par Bank Al Maghrib aux établissements de crédit de la place.                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Octobre 2007</b>         | Lancement d'une offre de produits alternatifs.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

## II. APPARTENANCE D'ATTIJARIWAFABANK AU GROUPE ONA

Le Groupe ONA est le principal actionnaire d'Attijariwafa bank, avec une participation dans le capital à hauteur de 33,17% (en intégrant les participations de SNI et F3I) au 31 décembre 2006.

### II.1. Présentation du Groupe ONA

Le Groupe ONA est un groupe industriel privé marocain avec un chiffre d'affaires consolidé de 28,9 Mrds dh au titre de l'exercice 2006, en progression de 9,7% par rapport à 2005 (à périmètre comparable), et un résultat net part du groupe de 1,0 Mrd dh en hausse de 36,1% par rapport à 2005.

Le Groupe ONA opère dans les métiers stratégiques suivants :

- **Mines & Matériaux de construction** : à travers son holding Managem, le Groupe exploite plusieurs gisements (polymétallique : zinc/cuivre/plomb, cobalt, fluorine, argent et or) et produit des cathodes de cobalt, résultat d'un long processus d'innovation interne. Il mène une activité permanente de recherche et d'exploration au Maroc et en Afrique sub-saharienne.
- **Agro-alimentaire & Boissons** : ONA opère, en partenariat avec Danone, dans les secteurs des produits laitiers (lait, yaourt, fromage), de la biscuiterie et de l'eau. Il est également présent dans les activités de production et de commercialisation du sucre et des corps gras.
- **Distribution** : ONA a lancé Marjane, la chaîne d'hypermarchés nationale. L'accord de partenariat avec Auchan a favorisé l'accélération de ses implantations et a permis la création de la chaîne de supermarchés Acima. Le 23 août 2007, le groupe Auchan a cédé sa participation de 49% dans les deux sociétés de distribution (Marjane et Acima) à l'ONA qui en détient désormais 100%.

Par ailleurs, à travers sa filiale Optorg, le Groupe est distributeur au Maroc et en Afrique Sub-saharienne des engins Caterpillar. Il est également représentant exclusif de Peugeot et Citroën au Maroc à travers sa filiale Sopriam.

- **Activités Financières** : le Groupe ONA est, avec Santander Central Hispano (SCH), l'actionnaire de référence d'Attijariwafa bank. Il contrôle également la société de courtage en assurance Agma Lahlou Tazi.
- **Relais de croissance** : l'ONA s'est positionné sur trois nouveaux secteurs à fort potentiel à travers ses filiales NAREVA (Utilities), Wana (Télécoms) et ONAPAR (Immobilier). NAREVA a en charge le développement des participations de l'ONA dans les secteurs de l'énergie, l'environnement et les services aux collectivités locales. Wana se positionne sur le marché de l'ADSL et tout récemment sur le marché de la téléphonie fixe et mobile. ONAPAR a réalisé des complexes immobiliers de loisirs dans le Nord du Maroc et à Marrakech, et gère des parcs d'activité industriels comme celui de la Zone Franche de Tanger.
- **Holdings et autres** : Mercure.Com développe l'expertise du Groupe ONA dans le domaine des nouvelles technologies.

**NB :** Il n'existe pas de conventions spéciales entre Attijariwafa bank et les autres filiales du Groupe ONA dont l'organigramme simplifié se présente comme suit :

|                                                                                   |                              |                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  | <b>Mines</b>                 | <b>Managem* : 75,0%- IG</b>                                                                                                                                                                                                                                             |
|                                                                                   | <b>Agroalimentaire</b>       | <b>Centrale Laitière* : 55,1% - IG</b><br><b>Cosumar* : 55,5% - IG</b><br><b>Lesieur Cristal* : 55,1% - IG</b><br><b>Bimo : 50,0% - IP</b><br><b>La Monégasque : 100% - IG</b><br><b>Sotherma : 30,0% - IG</b><br><b>Marona : 98,7% - IG</b><br><b>CCO : 99,1% - IG</b> |
|                                                                                   | <b>Distribution</b>          | <b>Marjane : 51,0% - IG</b><br><b>Acima : 51,0 % - IG</b><br><b>Optorg : 100,0% - IG</b><br><b>Sopriam : 91,0% - IG</b>                                                                                                                                                 |
|                                                                                   | <b>Activités financières</b> | <b>AWB* : 29,7% - MEE</b><br><b>Axa ONA : 49,0% - IG</b><br><b>ONA Courtage : 51,0% - IG</b>                                                                                                                                                                            |
|                                                                                   | <b>Relais de croissance</b>  | <b>Onapar : 100,0% - IG</b><br><b>Nareva : 100,0% - IG</b><br><b>Wana : 51,0% - IG</b>                                                                                                                                                                                  |
|                                                                                   | <b>Holdings et autres</b>    | <b>Mercure.com : 100,0%- NC</b>                                                                                                                                                                                                                                         |

**Légende:**  
 IG : Intégration globale  
 IP : Intégration proportionnelle  
 MEE : Mise en équivalence  
 NC : Non consolidé  
 \* Société cotée

Source : ONA au 31/12/2006

L'activité des principales entités des différents pôles est présentée ci-après :

### II.1.1. Mines

L'activité Mines représente le métier historique du Groupe ONA. Elle est structurée autour du Groupe MANAGEM qui détient aussi bien des sociétés d'exploitation que de valorisation et de services.

L'activité de MANAGEM consiste à extraire, concentrer et commercialiser différents minerais : métaux de base, comme le cuivre, le zinc, le plomb ; métaux précieux, à savoir l'or et l'argent ; métaux stratégiques tels le cobalt et, enfin, la fluorine.

En aval de l'extraction, MANAGEM procède à la valorisation des minerais par voie hydro-métallurgique, aboutissant à des produits à forte valeur ajoutée tels que les cathodes de cobalt. En amont, l'exploration et la recherche & développement contribuent à l'élargissement du champ d'activité de l'entreprise.

En 2005, l'ONA a procédé à la cession de plus de 40% de sa participation dans la société aurifère canadienne Semafo Inc. Au 31 décembre 2005, cette participation s'établit à 11,15%. Par ailleurs, l'exercice 2006 a été marqué par la création d'une société de droit congolais «LAMIKAL» avec une participation de 75% pour Managem et le lancement d'une filiale Suisse «Manatrade» pour la commercialisation des produits des filiales de Managem.

### II.1.2. Agroalimentaire

Le pôle agroalimentaire, métier traditionnel de l'ONA, est principalement constitué des groupes Centrale Laitière, Lesieur Cristal, Marona, La Monégasque, Sotherma et des sociétés Cosumar et Bimo.

#### Centrale Laitière

Centrale Laitière opère dans le marché des produits laitiers. La société dispose d'une large gamme de produits et de cinq sites de production. Centrale Laitière fabrique plusieurs produits laitiers sous ses propres marques mais aussi sous celle de Danone, qui détient 29,2% du capital de Centrale Laitière à fin 2006.

Par ailleurs, le Groupe Centrale Laitière s'est désengagé de sa participation dans le marché des desserts glacés via la cession, au cours de l'exercice 2005, de la filiale Pingouin.

### Sotherma

La société opère dans le marché des eaux, à travers la commercialisation des marques Danone Aïn Saiss (DAS) et Sidi Harazem.

### Lesieur Cristal

Créée en 1941, Lesieur Cristal opère principalement sur le marché du raffinage et de la commercialisation d'huiles destinées à la consommation et aux industries de la conserve.

Parallèlement, Lesieur conditionne et commercialise une large gamme de produits d'entretien ménager et de tourteaux destinés à l'alimentation animale.

Le Groupe possède également une filiale, CMB Plastique, qui opère sur le marché marocain des emballages plastiques.

En 2005, Lesieur Cristal s'est associé à Banchereau France pour la construction d'une unité industrielle spécialisée dans la production et la commercialisation des produits de charcuterie.

### Groupe Marona

Opérant dans la pêche hauturière et spécialisée dans la commercialisation d'une gamme de poisson essentiellement composée de céphalopodes, Marona écoule ses produits principalement sur les marchés japonais et européen.

### Groupe La Monégasque

La Monégasque est présent sur le marché de la semi-conserve d'anchois et dispose de filiales commerciales basées en France, à Monaco, en Grande Bretagne et aux Etats-Unis. Le groupe réalise la plus grande partie de son chiffre d'affaires à l'export.

### Cosumar

L'activité de Cosumar repose sur le traitement de la betterave et de la canne à sucre et le raffinage du sucre brut. Coté en bourse depuis 1985, Cosumar a acquis les quatre sucreries publiques privatisées au cours de l'exercice 2005 et détient désormais près de 100% du marché national du sucre.

### Bimo

Filiale de l'ONA depuis l'exercice 1999, la société Bimo est spécialisée dans la production de biscuits sucrés, de gaufrettes, de pâtisseries, etc. La société dispose de plusieurs références et bénéficie de l'expertise de Danone, partenaire depuis 1999.

## **II.1.3. Distribution**

La distribution réunit les métiers de la Grande Distribution, avec les deux enseignes Marjane et Acima, de la Distribution Automobile avec les groupes Sopriam et Optorg, et du négoce, de l'exploitation des produits de la mer et de la distribution de biens d'équipements en Afrique à travers le Groupe Optorg.

### Marjane

Issu du partenariat entre le Groupe ONA et Auchan, deuxième groupe français de distribution, Marjane Holding compte 14 hypermarchés à son actif à fin juin 2007.

### Acima

Acima est une chaîne de supermarchés créée en 2002 en partenariat avec Auchan et qui gère des supermarchés de proximité. A fin juin 2007, l'enseigne compte 22 points de vente.

En 2006, la société a procédé à une augmentation de capital de 100Mdh.

Le 23 août 2007, le groupe Auchan a cédé sa participation de 49% dans les deux sociétés de distribution (Marjane et Acima) à l'ONA qui en détient désormais 100%.

### Optorg

Le Groupe est constitué de plusieurs sociétés spécialisées dans le négoce en Afrique et dans l'exploitation des produits de la mer. Optorg assure également la distribution de biens d'équipement en Afrique de l'Ouest avec notamment les représentations de Caterpillar, Mercedes-Benz, Manitou et Mazda.

### Sopriam

Importateur exclusif des marques Peugeot et Citroën au Maroc, Sopriam dispose d'un important réseau de distribution ainsi que d'une gamme de produit variée et compétitive qui consolide son positionnement sur le marché marocain.

#### **II.1.4. Activités financières**

Les activités financières de ONA S.A regroupent les métiers de la banque avec Attijariwafa bank et du courtage avec le Groupe ONA Courtage et sa filiale Agma Lahlou Tazi.

En décembre 2006, l'ONA a cédé sa participation (49%) dans AXA Assurance Maroc au groupe français AXA International qui devient le seul actionnaire de la compagnie d'assurance.

### ONA Courtage

Principale société du Groupe ONA Courtage, Agma Lahlou Tazi est née de la fusion en 1999 de deux leaders du courtage, à savoir Agma et Lahlou-Tazi.

Le société opère en partenariat avec Marsh<sup>4</sup> et se positionne comme étant l'un des leaders du conseil et du courtage en Assurance et Réassurance au Maroc.

#### **II.1.5. Relais de croissance**

L'ONA est présent sur le secteur des Télécoms via Maroc Connect et des Utilities à travers sa filiale NAREVA.

### NAREVA

Créé en janvier 2005, Nareva est un holding regroupant les participations de l'ONA dans les secteurs de l'énergie, l'environnement et les services aux collectivités locales. Les champs d'intervention de NAREVA concernent la production d'énergie électrique, l'environnement & la gestion déléguée et les travaux publics.

En 2006, NAREVA a procédé à l'augmentation de capital de deux filiales, à savoir Amensouss et Amitech Maroc de respectivement 100 Mdh et 72 Mdh.

### WANA

Au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2005, l'ONA a acquis 100% de la société Maroc Connect (ex Wanadoo Maroc), 2<sup>ème</sup> fournisseur d'accès Internet au Maroc. L'actionnariat de la société a évolué au 1<sup>er</sup> semestre 2006 et l'ONA ne détient plus que 51% du capital, les 49% restants ayant été cédés à la SNI.

Maroc Connect est une entreprise de services télécoms dont les offres s'adressent aussi bien au marché des particuliers que celui des PME et grandes entreprises.

En 2005, la société a été adjudicataire d'une licence nouvelle génération pour l'exploitation de services fixes avec mobilité restreinte. De même, Maroc Connect s'est vue attribuer au 2<sup>ème</sup> semestre 2006 une licence 3<sup>ème</sup> génération pour l'établissement et l'exploitation de réseaux publics de télécommunications au Maroc.

L'activité commerciale de Maroc Connect a démarré en décembre 2006 et s'est accompagnée du lancement de la nouvelle identité visuelle et de la dénomination « WANA ».

Par ailleurs, WANA a contracté un crédit syndiqué de 3 Mrds dh en 2006.

---

<sup>4</sup> Numéro un mondial dans le secteur

## **Groupe ONAPAR**

La société ONAPAR est le holding de l'activité Tourisme Aménagement Immobilier du Groupe ONA. Elle a pour mission de réaliser les investissements du Groupe pour le développement d'une activité touristique, de participer à tout projet d'aménagement de parcs industriels, d'assurer le développement de projets immobiliers à caractère touristique.

L'exercice 2005 a connu la concrétisation du partenariat entre la société EMAAR Properties PJSC (Groupe immobilier des Emirats Arabes-Unis) et la société ONAPAR à travers la création de sociétés contrôlées conjointement, telles Orientis Invest, Amelkis Resorts et Prestige Resorts, dont l'objectif est de réaliser des projets résidentiels et golfiques à horizon 2010.

### **II.1.6. Holding et autres**

#### **Mercure.Com**

Créé en 2002, Mercure.com est le holding « technologies de l'information » du Groupe ONA. La société dispose d'un ensemble d'experts du secteur des technologies de l'information au Maroc et développe l'expertise locale en partenariat avec des acteurs majeurs du secteur à l'international.

Mercure.Com a enregistré, au titre de l'exercice 2005, une croissance importante de ses activités avec une forte progression de Accolade<sup>5</sup> et la mise en place d'un partenariat stratégique entre Archos Conseil et Bearing Point, un des leaders mondiaux du conseil en management.

## **II.2. Relations entre Attijariwafa bank et le Groupe ONA**

### **Contrats de location de bureaux**

Attijariwafa bank dispose de deux conventions de location d'espaces à usage de bureaux avec ses principaux actionnaires ONA S.A. et SNI. Le tableau suivant résume les loyers perçus au titre de ces contrats en 2006 :

| Actionnaire | Annuel – Dh | Début du loyer |
|-------------|-------------|----------------|
| ONA S.A.    | 6 370 000   | 17/06/1996     |
| SNI         | 711 000     | 10/06/1996     |

Source : Attijariwafa bank

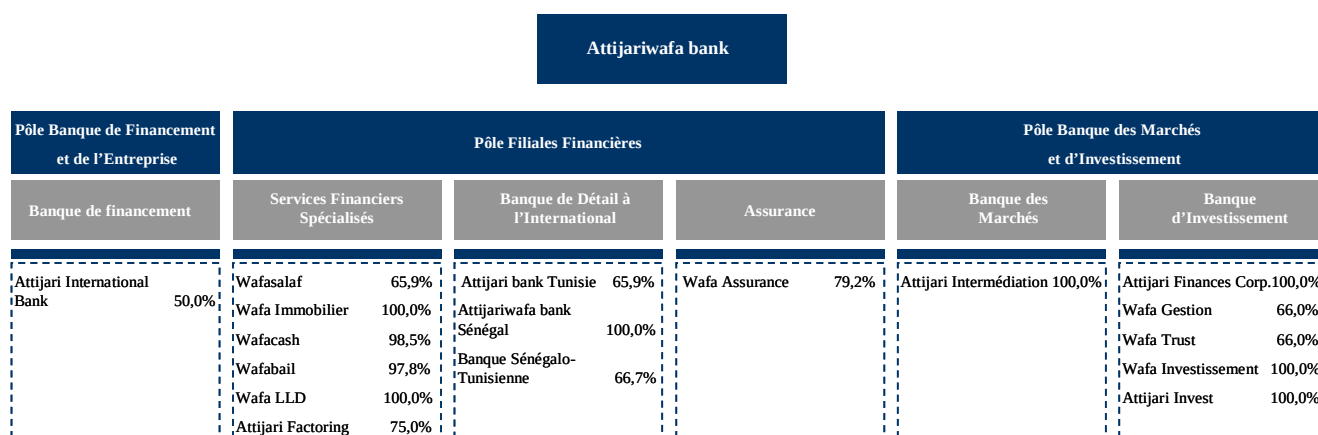
### **Convention de portage d'actions entre Attijariwafa bank et l'ONA**

Cette convention, préalablement autorisée par le conseil d'administration du 25 juillet 2002, prévoit la prorogation de la date d'expiration de la convention de portage conclue en date du 26 décembre 2000 entre ex-BCM et ONA S.A. Portant sur les titres SOREAD pour un montant global de 5 millions de dirhams, cette convention a continué à produire son effet au 31 décembre 2006. Les produits comptabilisés par Attijariwafa bank au titre de la convention de portage se sont élevés pour l'exercice 2006 à 368 Kdh.

<sup>5</sup> Accolade est un centre de contacts basé à Casablanca avec deux activités principales : une activité « Sale center » orientée vente et une activité « Tech Center » orientée vers le support technique d'un certain nombre de clients en France.

### III. FILIALES D'ATTIJARIWAFABANK

#### III.1. Organigramme



Source : Attijariwafa bank - Organigramme au 30 juin 2007

#### III.2. Présentation des filiales

##### III.2.1. Banque des Marocains sans Frontière

##### Attijariwafa bank Europe

En novembre 2005, la Banque Centrale Française a délivré un passeport européen à « Attijariwafa bank Europe », qui a ainsi vu le jour en tant que filiale bancaire de droit français. Cette filiale, dont le siège social se trouve à Paris, apporte au groupe le cadre juridique et social lui permettant de déployer ses activités dans l'ensemble des pays de l'Union Européenne en pleine conformité avec le cadre législatif des pays d'accueil et les règles bancaires internationales.

Ainsi, l'activité de la succursale de Paris a été transférée vers Attijariwafa bank Europe. De même la succursale de Bruxelles est devenue succursale d'Attijariwafa bank Europe à fin 2006. Les prochaines étapes devront concerner la transformation en succursales des implantations en Allemagne et en Hollande. En Italie et en Espagne, Attijariwafa bank Europe dispose de filiales financières.

En 2006, Attijariwafa bank Europe a acquis un nouveau siège à Paris pour 8,9 millions d'euros.

| Données au 31/12/2006     |                                         |
|---------------------------|-----------------------------------------|
| Dénomination sociale      | Attijariwafa bank Europe                |
| Siège social              | 170, boulevard Haussman<br>75 008 Paris |
| Montant du capital détenu | 33 907 KEUR (soit 377,8 Mdh)*           |
| % de capital détenu       | 100,00%                                 |
| % des droits de vote      | 100,00%                                 |
| Produit net bancaire      | 12,07 MEUR (soit 134,4 Mdh)             |
| Résultat net              | 0,13 MEUR (soit 1,4 Mdh)                |

Source : Attijariwafa bank - \* Cours de change au 29/12/2006 : EUR = 11,14 MAD

##### III.2.2. Banque de Financement

##### Attijari International Bank

Attijari International Bank est une société anonyme au capital de 3 000 000 US dollars, détenue conjointement par Attijariwafa bank et Banco Central Hispano Americano. La société intervient en tant que Banque Off Shore.

A fin 2006, le produit net bancaire d'Attijari International Bank ressort à 1,36 MUSD contre 0,59 MUSD un an plus tôt, et le résultat net ressort à 1,38 M USD, soit une progression de 309,5% par rapport à 2005.

| Données au 31/12/2006                                                                  |                                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Attijari International Bank                                    |
| <b>Siège social</b>                                                                    | Lot. N°41, Zone Franche d'exportation, Route de Rabat - Tanger |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 15 000 actions                                                 |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 1 500 KUSD (soit 12,7 Mdh)                                     |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 50,0%*                                                         |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 50,0%                                                          |
| <b>Produit net bancaire</b>                                                            | 1,36 MUSD (soit 11,5 Mdh)                                      |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | 1,38 MUSD (soit 11,7 Mdh)                                      |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | Néant                                                          |

Source : Attijariwafa bank - \* le reliquat du capital est détenu par Banco Central Hispano Americano

Cours de change au 29/12/2006 : USD = 8,45 MAD

### III.2.3.Services Financiers Spécialisés

#### Wafasalaf

Wafasalaf est une société de crédit à la consommation multi-produits (Prêt Personnel, Crédit renouvelable, Cartes de crédit, Crédit automobile, Location avec option d'achat (LOA), Equipement des ménages et Crédit voyages). Wafasalaf se distingue par :

- une notoriété dans le secteur ;
- des outils pour la gestion des crédits : Outil Vendeur (extranet), système d'information multi-sociétés ;
- la diversification des fonds de commerce avec un positionnement particulier en automobile ;
- la capacité d'adaptation des équipes (commercialisation de nouveaux produits...) ;
- le réseau de distribution le plus dense du secteur.

Wafasalaf travaille également pour d'autres réseaux de distribution : Attijariwafa bank, CDM, Wafacash, Wafa Assurance, La Poste. Elle est également liée par un accord de partenariat avec SOFINCO, filiale du Crédit Agricole.

Le rapprochement en 2004 avec Crédor a donné naissance au leader du crédit à la consommation, avec une part de marché de 34,0%<sup>6</sup> à fin 2006.

En 2006, Wafasalaf a poursuivi l'extension de son réseau de distribution avec l'ouverture de 4 nouvelles agences portant ainsi le réseau à travers tout le Maroc à 27 agences.

La production brute à fin 2006 s'établit à 6,2 Mrds dh, en hausse de 38% par rapport à 2005.

| Données au 31/12/2006                                                                  |                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Wafasalaf                            |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 5, boulevard Abdelmoumen- Casablanca |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 745 656 actions                      |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 74 565 612 Dh                        |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 65,94%*                              |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 65,94%                               |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                                            | 590,6 Mdh                            |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | 194,2 Mdh                            |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | 44,8 Mdh                             |

Source : Attijariwafa bank - \* le reliquat du capital est détenu par SOFINCO, filiale du Crédit Agricole – France.

<sup>6</sup> Source : APSF

## **Wafa Immobilier**

Spécialisée dans la distribution de crédit pour l'acquisition, la construction et l'aménagement de logements, Wafa Immobilier intervient également dans le financement de la promotion immobilière. Pour assurer une meilleure présence sur le marché, Wafa Immobilier dispose de représentations commerciales dans les régions à fort potentiel et notamment à Casablanca, Rabat, Fès, Marrakech, Agadir et Tanger.

Durant l'année 2006, Wafa Immobilier a signé plusieurs conventions avec différents partenaires. La production 2006 ressort, de ce fait, à 5,9 Mrds, soit une progression de 112% par rapport à 2005.

Wafa Immobilier a pu développer également plusieurs actions stratégiques à travers l'élargissement de son réseau de distribution (ouverture de 15 nouvelles agences et 4 sites promoteurs), le lancement de nouvelles offres (crédit in fine,...), l'adoption d'une nouvelle identité visuelle et le lancement d'une campagne de communication institutionnelle.

| Données au 31/12/2006                                                                  |                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Wafa Immobilier              |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 5, bd Abdelmoumen Casablanca |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 400 000 actions              |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 40 000 000 Dh                |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 100,0%                       |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 100,0%                       |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                                            | 93,5 Mdh                     |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | 23,5 Mdh                     |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | 29,2 Mdh                     |

Source: Attijariwafa bank

## **Wafacash**

Créée en 1991, Wafa monétique est spécialisée dans les moyens de paiement, les transferts d'argent instantanés et le change manuel. En 2002, Wafa monétique a changé de dénomination sociale pour « Wafacash ». Durant l'exercice 2004, l'activité monétique de Wafacash a été marquée par le transfert de l'activité commerçants et la cession des TPE « Terminaux de Paiement Electroniques » au Centre Monétique Interbancaire. Wafacash renvoie désormais à un ensemble de services financiers portant essentiellement sur le marché des transferts d'argent instantanés, de l'étranger et à l'intérieur du pays et sur celui du change manuel.

L'année 2006 a été marquée par la signature d'une convention avec Attijariwafa bank pour la distribution du produit Western Union à travers son réseau avec activation au départ de 150 agences et par la signature de nouveaux contrats Cash Express Entreprise. Aussi, la société a élargi son réseau de distribution avec l'ouverture de 41 points de vente en 2006.

Les volumes réalisés ont enregistré une progression de 31,3% pour atteindre un montant de 6,9 Mdhs. Le nombre de transactions a atteint 2 254 046, en progression de 30% par rapport à 2005.

| Données au 31/12/2006                                                                  |                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Wafa Cash                       |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 5, Rue Driss Lahrizi Casablanca |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 345 102 actions                 |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 34 510 230 Dh                   |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 98,46%                          |
| <b>% de droits de vote</b>                                                             | 98,46%                          |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                                            | 97,2 Mdh                        |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | 36,1 Mdh                        |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | Néant                           |

Source : Attijariwafa bank

## Wafabail

Née du rapprochement entre Wafabail et Attijari Leasing, Wafabail est spécialisée dans le métier de crédit-bail, et plus précisément :

- le financement de l'achat à crédit de tout matériel, article, produit pour tout usage et destination, de tout appareil ou article électroménager ainsi que tout mobilier et article d'ameublement, équipement de bureaux, véhicules automobiles, matériel à usage professionnel ;
- le financement de toutes opérations commerciales et financières, mobilières ou immobilières ;
- le financement par crédit-bail pour l'acquisition de tous biens mobiliers ou immobiliers.

Le produit net bancaire de Wafabail en 2006 s'est établi à 196,9 Mdh. La hausse du PNB est due principalement à la forte production enregistrée et à la maîtrise des charges et du risque. L'encours fin de période s'établit à 4,5 Mrds dh en 2006 contre 3,3 Mrds en 2005.

|                                                                                        | Données au 31/12/2006        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Wafabail                     |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 5, Bd Abdelmoumen Casablanca |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 1 467 450 actions            |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 146 745 000 Dh               |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 97,83%                       |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 97,83%                       |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                                            | 196,9 Mdh                    |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | 74,5 Mdh                     |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | Néant                        |

Source : Attijariwafa bank

## Wafa LLD

Wafa LLD est spécialisée dans la location de voiture longue durée. Cette formule consiste en la mise à disposition d'une entreprise d'un ou plusieurs véhicules neufs pour un kilométrage et une durée convenus à l'avance (de 12 à 60 mois) moyennant une redevance mensuelle fixe incluant des services souscrits à la carte :

- Entretien et maintenance ;
- Gestion des pneumatiques ;
- Assurance, assistance et gestion des sinistres ;
- Fourniture du véhicule de remplacement ;
- Gestion de carburants.

L'exercice 2006 a été marqué par la hausse de la part de marché de Wafa LLD grâce au gain des appels d'offres des administrations publiques ayant opté pour la LLD (conservation foncière, haut commissariat au plan, ministère de l'équipement, etc.) et d'un nouvel appel d'offres de Maroc Telecom portant sur 550 véhicules.

La société clôture ainsi l'exercice 2006 avec un chiffre d'affaires en hausse de 50% et un résultat net en forte croissance passant de 1,8 Mdhs en 2005 à 3,6 Mdhs en 2006.

|                                                                                        | Données au 31/12/2006        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Wafa LLD                     |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 5, Bd Abdelmoumen Casablanca |
| <b>Nombre de titres détenus par Attijariwafa bank</b>                                  | 200 000 actions              |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 20 000 000 Dhs               |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 100,0%                       |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 100,0%                       |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                                              | 97,1 Mdh                     |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | 3,6 Mdh                      |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | Néant                        |

Source : Attijariwafa bank

## **Attijari Factoring**

Attijari Factoring est spécialisée dans la réalisation de toutes les opérations de factoring export, import et domestique. Elle s'engage par contrat vis à vis de ses sociétés clientes à :

- couvrir le risque d'impayés de leurs clients marocains et étrangers ;
- prendre en charge la gestion des comptes clients et le recouvrement des créances ;
- assurer le financement des factures.

Attijari Factoring est membre de Factors Chain International, premier réseau d'affacturage mondial regroupant 201 correspondants.

La production d'Attijari factoring a connu une forte progression, soit 1,1 Mrds dh (+51,6%) à fin 2006. Cette croissance a été tirée par le factoring à l'export (+93,0%) ainsi que le factoring domestique (+34,7%).

| Données au 31/12/2006                                                                  |                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Attijari Factoring            |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 19, bd Abdelmoumen Casablanca |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 22 500 actions                |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 22 500 000 Dh                 |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 75,0%*                        |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 75,0%                         |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                                            | 16,9 Mdhs                     |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | 7,1 Mdhs                      |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | Néant                         |

Source : Attijariwafa bank - \* le reliquat du capital est détenu par Santusa Holding.

### **III.2.4. Banque de Détail à l'International**

#### **Attijari bank Tunisie**

Dans le cadre d'un consortium constitué avec Grupo Santander, Attijariwafa bank a acquis, fin 2005, 53,54% du capital de la Banque du Sud en Tunisie (devenue en décembre 2006 Attijari bank Tunisie), dans le cadre de l'achèvement du processus de sa privatisation. Cette opération vise à promouvoir les flux commerciaux et d'investissements entre la Tunisie et le Maroc, mais également avec l'Espagne.

En décembre 2006, un plan de recapitalisation d'Attijari Bank Tunisie a été lancé, visant à accompagner le plan de développement de la banque et lui permettre de disposer d'une assise financière solide. Cette recapitalisation s'est faite via l'augmentation de capital en numéraire de 50 MTND et l'émission d'obligations convertibles en actions atteignant 80 MTND.

En terme d'activité, la banque a enregistré durant l'année 2006 une baisse des ressources et des emplois de respectivement 2,6% à 11,4 Mrds dh et 6,7% à 12,0 Mrds dh.

A fin 2006, le réseau d'agences d'Attijari bank Tunisie compte 9 zones et 95 agences commerciales.

| Données au 31/12/2006                                                                  |                                                |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Attijari bank Tunisie                          |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 95, avenue de la liberté Tunis - Tunisie       |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 10 708 000                                     |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 53 540 000 TND (soit 364 Mdh)*                 |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 53,54% (à travers Andalumaghreb <sup>7</sup> ) |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 53,54%                                         |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                                            | 85,6 millions TND (soit 566,2 Mdh)*            |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | -170,6 millions TND (soit -1 228,4 Mdh)*       |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | Néant                                          |

Source : Attijariwafa bank - \* Cours de change au 29/12/2006 : TND = 6,61 MAD

<sup>7</sup> Consortium composé par Attijariwafa bank et Grupo Santander

## Attijari bank Sénégal

Attijari bank Sénégal est née de la fusion, en juillet 2007, entre Attijariwafa bank Sénégal et la Banque Sénégal-Tunisienne.

## Attijariwafa bank Sénégal

Créée en 2005, la filiale d'Attijariwafa bank au Sénégal a démarré son activité en juillet 2006. Avec quatre agences commerciales, la filiale sénégalaise permettra d'enrichir l'offre faite aux entreprises locales et aux particuliers, en matière de produits bancaires et financiers classiques et aussi de produits para-bancaires (crédit à la consommation, crédit immobilier, bancassurance...).

Au démarrage de son activité, la priorité a été donnée à une approche du marché axée sur la conquête des dépôts et sur l'ouverture des premiers comptes retail. Ainsi, le nombre de comptes ouverts a totalisé 584 comptes à fin 2006. De même, le total des dépôts s'est élevé à 1,4 Mrds FCFA.

|                                                                                        | Données au 31/12/2006                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Attijariwafa bank Sénégal                                     |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 31, Avenue Président Léopold Sédar Senghor<br>Dakar - Sénégal |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 210 000                                                       |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 2 100 000 000 F CFA (soit 35,7 Mdh)*                          |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 100%                                                          |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 100%                                                          |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                                            | 1,2 Mdh                                                       |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | -12,7 Dh                                                      |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | Néant                                                         |

Source : Attijariwafa bank - \* Cours de change au 29/12/2006 : EUR = 655,957 FCFA

## Banque Sénégal-Tunisienne

Créée en 1986, la Banque Sénégal-Tunisienne (BST) a vu son actionnariat évoluer en 2007 après l'entrée dans son capital d'Attijariwafa bank, qui en devient l'actionnaire de référence.

L'année 2006 s'est caractérisée par l'obtention de la certification ISO 9001 version 2000 pour devenir ainsi la première Banque de l'Afrique de l'Ouest à être certifiée dans l'ensemble de ses activités. La banque a procédé également à la création d'une direction du réseau et des particuliers et d'une direction des entreprises afin de réorganiser son activité et l'adapter aux attentes de sa clientèle. La BST compte un réseau de 13 agences à fin 2006.

Cette acquisition par Attijariwafa bank répond à un objectif de création, avec la fusion de la BST et d'Attijariwafa bank Sénégal, d'une banque généraliste de référence en Afrique de l'Ouest, qui deviendra, à terme, une implantation stratégique du groupe Attijariwafa bank pour son développement en Afrique Occidentale.

|                                  | Données au 30/06/2007                        |
|----------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>      | Banque Sénégal-Tunisienne                    |
| <b>Siège social</b>              | 97, avenue Peytavin. BP 4111 Dakar - Sénégal |
| <b>Nombre de titres détenus</b>  | 350 002                                      |
| <b>Montant du capital détenu</b> | 3 500 002 000 FCFA                           |
| <b>% de capital détenu</b>       | 66,67%*                                      |
| <b>% des droits de vote</b>      | 66,67%                                       |

Source : Attijariwafa bank - \* le reliquat du capital est détenu par la STB<sup>8</sup> (7,23%), l'Etat du Sénégal (5%) et des actionnaires privés (21,1%)

<sup>8</sup> La société Tunisienne de Banques (BST), créée en 1957, est une banque commerciale, d'investissement et d'affaires ayant un réseau de 116 agences, 18 bureaux de change et 47 GAB à fin 2006.

### III.2.5.Assurance

#### Wafa Assurance

Wafa Assurance est une filiale spécialisée dans les métiers de l'assurance dommages et vie, détenant 16,7%<sup>9</sup> de part de marché en 2006.

L'année 2005 a été marquée, pour le secteur, par l'entrée en vigueur de l'Arrêté relatif au Livre III du Code des Assurances dédié aux entreprises d'assurance et de réassurance, la publication du nouveau plan comptable des assurances applicable aux arrêtés de comptes 2006 et l'institution de l'obligation, pour les compagnies d'assurance, de se doter de structures autonomes d'Audit avec un dispositif formel de contrôle interne.

L'exercice 2006 a constitué une année de développement pour Wafa Assurance à travers :

- Le renforcement (19 nouveaux points de vente) et la diversification (distribution de prêts personnels Wafasalaf) du réseau ;
- Le transfert vers la compagnie de près de 23 000 contrats d'épargne et de capitalisation souscrits auprès d'AXA Assurance Maroc par les clients de l'ex-BCM ;
- La signature d'une convention triennale de partenariat avec Barid Al Maghrib et les associations de micro-crédit pour la commercialisation - via le réseau Poste Maroc - de l'AMI, couverture médicale obligatoire pour les Indépendants et Aides-Artisans ;
- L'enrichissement de l'offre produits :
  - Pour les agents et courtiers : assurance automobile dédiée aux femmes (Fam'oto) ;
  - Pour les réseaux bancaires et assimilés : épargne retraite adossée au crédit in fine et contrat de capitalisation à versement unique chez Attijariwafa bank, épargne retraite et épargne éducation avec le Crédit du Maroc.

Les primes émises au titre de l'année 2006 s'élèvent à 2,3 Mrds dh, soit une progression de 44,6% par rapport à 2005.

Au 31 décembre 2006, le résultat net s'établit à 313,6 Mdhs et les fonds propres de la compagnie s'élèvent à 1,1 Mrds dh.

Attijariwafa bank détient 31,22% du capital de Crédit du Maroc via Wafa Assurance.

| Données au 31/12/2006                                                                  |                                       |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Wafa Assurance                        |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 1, Boulevard Abdelmoumen - Casablanca |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 2 773 050                             |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 277 305 000 Dh                        |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 79,23%                                |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 79,23%                                |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                                              | 2,3 Mrds dh                           |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | 313,6 Mdh                             |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | 99,8 Mdh                              |

Source : Attijariwafa bank

### III.2.6.Banque des Marchés

#### Attijari Intermédiation

Attijari Intermédiation développe auprès d'une clientèle d'institutionnels et de grandes entreprises les services suivants :

- Intermédiation boursière ;

<sup>9</sup> Source : SNSAR

- Placements de titres émis par les personnes morales faisant appel public à l'épargne ;
- Opérations de contrepartie ;
- Conseil en investissement, désinvestissement et recherche financière sur les sociétés cotées ;
- Stratégie d'allocation à moyen et long terme.

La société de bourse dispose d'un département de recherche et d'analyse qui couvre les valeurs les plus actives du marché, et diffuse régulièrement auprès des investisseurs nationaux et internationaux des recommandations, des informations financières et des études macro-économiques. Elle bénéficie en outre d'une reconnaissance internationale.

En 2006, Attijari Intermédiation a réalisé un volume d'affaires de 55,9 Mrds dh, contre 90,5 Mrds dh en 2005. Cette variation trouve son origine au niveau des volumes du marché de blocs ainsi que des offres publiques et apport en titres, qui se sont significativement contractés en 2006 pour atteindre, respectivement, 4,9 Mrds dh (-88%) et 14,1 Mrds dh (-63%).

Le chiffre d'affaires annuel s'inscrit en progression de 234,9% à 103,5 Mdhs. Le résultat après impôt ressort à 54,4 Mdhs comparé à 11,9 Mdhs, une année auparavant.

| Données au 31/12/2006                                                                 |                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| Dénomination sociale                                                                  | Attijari Intermédiation           |
| Siège social                                                                          | 163, avenue Hassan II -Casablanca |
| Nombre de titres détenus                                                              | 50 000 actions                    |
| Montant du capital détenu                                                             | 5 000 000 Dh                      |
| % de capital détenu                                                                   | 100,0%                            |
| % des droits de vote                                                                  | 100,0%                            |
| Chiffre d'affaires                                                                    | 103,5 Mdh                         |
| Résultat net                                                                          | 54,4 Mdh                          |
| Montant des dividendes perçus par Attijari Finances Corp. au titre de l'exercice 2006 | 14,0 Mdh                          |

Source : Attijariwafa bank

### III.2.7.Banque d'Investissement

#### Attijari Finances Corp.

Attijari Finances Corp. regroupe les activités de conseil en fusion-acquisition, d'origination de dette privée ainsi que d'introduction en bourse et de marché primaire Actions.

Depuis sa création, Attijari Finances Corp. est intervenue activement sur le marché marocain dans plusieurs opérations stratégiques :

En 2006 :

- **Banque Sénégal-Tunisienne** : Conseil d'Attijariwafa bank dans le cadre de l'acquisition de 66,67% de la BST ;
- **Fenié Brossette** : Conseil de la société dans le cadre de son introduction en bourse par augmentation du capital de 100 Mdh ;
- **Douja Promotion Groupe Addoha** : Conseil de la société dans le cadre de son introduction en bourse pour un montant de 2,7 Mrds dh ;
- **ONA** : Conseil du groupe ONA dans le cadre de son programme d'émission d'emprunt obligataire d'un montant de 2,5 Mrds dh ;
- **SNI** : Conseil de SNI dans le cadre de son programme d'émission de billets de trésorerie d'un montant de 1 Mrd dh ;
- **Terminal à Conteneurs – Tanger Med** : Conseil du consortium formé par Eurogate-Contship, Comanav, CMA-CGM et MSC pour la concession du deuxième terminal à conteneurs du port de Tanger Med.

En 2005 :

- **Privatisation des quatre sucreries publiques** : Conseil de Cosumar dans le cadre de l'acquisition des sucreries étatiques ;

- **Afriquia/Somepi** : Conseil de AKWA Group dans le cadre du rapprochement avec OISMINE ;
- **CNIA** : Conseil de Saham pour l'acquisition de 67% du capital de la CNIA auprès de ARIG ;
- **Maroc Connect** : Conseil de Maroc Connect dans le cadre de l'obtention de la 3<sup>ème</sup> licence fixe au Maroc.

En 2004 :

- **Maroc Telecom** : Conseil de l'Etat marocain en association avec BNP Paribas et Merrill Lynch dans le cadre de l'introduction en bourse de Maroc Telecom pour un montant de 8,9 milliards de Dhs.

A ce titre, Attijari Finances Corp. bénéficie d'une reconnaissance internationale :

- Deal of the year 1997 ;
- Best M&A House par la revue financière Euromoney en 2003.

Attijari Finances Corp. a consolidé en 2005 son activité dans un contexte marqué par la reprise des opérations de privatisation, par l'engouement pour le marché actions et par la poursuite du recours des opérateurs au marché de la dette privée, en raison des niveaux favorables de taux.

Au 31/12/2006, les comptes sociaux d'Attijari Finances Corp. font apparaître un chiffre d'affaires de 41,2 Mdhs pour un volume de transactions de près de 12 Mrds dh.

| Données au 31/12/2006                                                                  |                                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Attijari Finances Corp.           |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 163, Avenue Hassan II -Casablanca |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 10 000 actions                    |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 10 000 000 Dh                     |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 100,0%                            |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 100,0%                            |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                                              | 41,2 Mdh                          |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | 16,8 Mdh                          |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | 67,0 Mdh                          |

Source : Attijari Finances Corp.

### Wafa Gestion

L'exercice 2005 a connu l'émergence de Wafa Gestion, opérateur de référence sur les métiers de la gestion d'actifs, issu de la fusion d'Attijari Management, Wafa Gestion et Crédit du Maroc Gestion.

Wafa Gestion gère plusieurs OPCVM couvrant l'ensemble des classes d'actifs, pour le compte d'investisseurs institutionnels, de grandes entreprises et de particuliers.

Au titre de l'exercice 2006, Wafa Gestion a augmenté ses encours compte tenu de :

- L'ouverture au réseau d'un fonds obligataire long terme complétant la gamme BPP ;
- La création de nouveaux fonds dédiés pour des institutionnels, Wafa Gestion ayant été retenue dans le cadre des appels d'offres émis en 2006.

| Données au 31/12/2006                                                                  |                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Wafa Gestion                            |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 416, rue Mustapha El Mâani - Casablanca |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 26 400                                  |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 2 640 000 Dh                            |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 66,0% *                                 |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 66,0%                                   |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                                              | 225,6 Mdhs                              |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | 62,8 Mdhs                               |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | 41,4 Mdhs                               |

Source : Attijariwafa bank - \* 34% détenus par Crédit Agricole Asset Management, filiale gestion d'actifs du Crédit Agricole-France.

## WafaTrust

Wafa Trust conduit des missions de conseil en restructuration financière et mise à niveau. Depuis 2006, son activité ayant été transférée vers Attijari Invest, Wafa Trust n'exerce plus d'activité commerciale.

| Données au 31/12/2006                                                                  |                                         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Wafa Trust                              |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 416, Rue Mustapha El Maani - Casablanca |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 39 800 actions                          |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 3 980 000 Dh                            |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 79,6%*                                  |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 79,6%                                   |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | -104 Kdh                                |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | Néant                                   |

Source : Attijariwafa bank - \* le reliquat du capital est détenu par CALYON, Banque de financement et d'investissement du Crédit Agricole-France

## Wafa Investissement - Attijari Invest

Wafa Investissement gère les participations en capital-risque. En terme d'activité, Wafa Investissement a réalisé la cession de sa filiale SIFAP pour un montant de 24 Mdh, la restructuration financière de la Compagnie Industrielle du Lukus (CIL) et la prise de participation dans Mifa Télécom.

Wafa Investissement a connu, début 2007, une restructuration financière au terme de laquelle le capital social a été porté à 55 Mdh.

Constituée en 2005, Attijari Invest est la filiale d'Attijariwafa bank destinée à offrir aux investisseurs des instruments financiers à forte rentabilité tout en maîtrisant les risques liés à de tels placements. Elle a pour mission le montage, la mise en place puis la gestion de fonds d'investissement. Au cours de l'exercice 2005, la structure a procédé au lancement de deux fonds d'investissement :

- Agram Invest : d'une taille de 200 Mdh, dédié à l'agro-industrie ;
- Fonds Igrane : d'une taille de 126 Mdh, destiné à la région Souss Massa Drâa.

Au terme de l'exercice 2006, Attijari Invest a bouclé en partenariat avec Emerging Markets Partnership (EMP Africa), le fonds Moroccan Infrastructure Fund, doté d'une enveloppe d'1 Mrd dh avec un premier closing à 800 Mdhs. Par ailleurs, Attijari Invest a bouclé le fonds IGRANE, avec un premier closing à 120 Mdh.

Enfin, Attijari Invest a été mandatée en 2006 par Al Ajial Fund<sup>10</sup> pour une mission d'assistance et de conseil dans la gestion.

| Données estimées au 31/12/2006                                                         |                                          |                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| <b>Dénomination sociale</b>                                                            | Wafa Investissement                      | Attijari Invest                          |
| <b>Siège social</b>                                                                    | 416, Rue Mostapha El Maani<br>Casablanca | 416, Rue Mostapha El Maani<br>Casablanca |
| <b>Nombre de titres détenus</b>                                                        | 400 000 actions                          | 50 000 actions                           |
| <b>Montant du capital détenu</b>                                                       | 40 000 000 Dh                            | 5 000 000 Dh                             |
| <b>% de capital détenu</b>                                                             | 100,0%                                   | 100,0%                                   |
| <b>% des droits de vote</b>                                                            | 100,0%                                   | 100,0%                                   |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                                                              | 2,3 Mdh                                  | 14,6 Mdh                                 |
| <b>Résultat net</b>                                                                    | -623 Kdh                                 | 153,2 Kdh                                |
| <b>Montant des dividendes perçus par Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2006</b> | Néant                                    | Néant                                    |

Source : Attijariwafa bank

<sup>10</sup> Fonds d'investissement de 200 MUSD géré par Kuwait Investment Authority

### III.3. Relations entre Attijariwafa bank et ses filiales

Les principales conventions régissant les relations entre Attijariwafa bank et ses filiales se présentent de la manière suivante :

#### Services rendus par Attijariwafa bank à ses filiales

- **Wafa Assurance**
  - Vente des produits de prévoyance et d'épargne par le réseau Attijariwafa bank rémunérée par des commissions d'apport ;
  - Exploitation d'économies d'échelle au sein du groupe.
- **Wafacash**
  - Assistance technique ;
  - Accompagnement stratégique ;
  - Fourniture de prestations de services.
- **Wafa Gestion**
  - Bénéficie du réseau Attijariwafa bank ;
  - Gestion du portefeuille d'Attijariwafa bank ;
  - Management fees.

Enfin, les filiales ont recours aux principaux produits bancaires commercialisés par la banque pour leur besoin personnel (facilités de caisse, crédits d'investissement, crédits de trésorerie...).

#### Contrats de location de bureaux

Attijariwafa bank dispose de plusieurs contrats de location de bureaux avec ses filiales. Le tableau suivant résume les loyers perçus des principales filiales en 2006 :

| Filiale                  | Loyer annuel – Dh | Début du loyer |
|--------------------------|-------------------|----------------|
| Attijari Factoring       | 198 000           | 01/08/2001     |
| Attijari Finances Corp.  | 593 000           | 01/07/2006     |
| Attijari Intermédiation  | 444 600           | 01/07/2006     |
| Attijari Invest          | 367 000           | 01/07/2006     |
| Attijari Protection      | 24 000            | 01/01/2004     |
| CAPRI                    | 180 000           | 30/05/2003     |
| Wafa Gestion             | 429 066           | 01/06/1999     |
| Wafa Investissement      | 12 000            | 01/06/1991     |
| Wafa Immobilier          | 50 000            | 01/11/2006     |
| Wafa Patrimoine          | 96 000            | 01/01/2002     |
| Wafa Systèmes Consulting | 120 000           | 01/10/1998     |
| Wafa Syst Data           | 36 000            | 01/06/1991     |
| Wafasalaf                | 1 722 000         | 01/04/2000     |

Source: Attijariwafa bank

## IV. ACTIVITE

### IV.1. Aperçu du secteur bancaire

#### IV.1.1. Cadre réglementaire

Les établissements financiers sont placés sous le contrôle et la supervision de Bank Al Maghrib et du Ministère des Finances. Ces deux institutions agissent sous la recommandation du Conseil National de la Monnaie et de l'Épargne et du Conseil des Établissements de Crédit.

Le secteur bancaire marocain a entamé un ensemble de réformes qui se sont traduites par une refonte de la loi bancaire orientée vers la libéralisation et la modernisation du secteur (libéralisation des taux, déréglementation de l'activité bancaire...). Dans ce cadre, la loi bancaire 1967 révisée en 1993 a été remplacée par une nouvelle loi n°34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés et qui a été promulguée par le Dahir 1-05-178 du 15 Moharrem 1427 (14 février 2006). La nouvelle loi vise l'élargissement des pouvoirs de Bank Al Maghrib, lui conférant plus d'indépendance, renforçant sa réglementation et appuyant son rôle de supervision et de contrôle. Bank Al Maghrib est habilité dorénavant à octroyer ou retirer les agréments ou encore à s'opposer à la nomination de personnes ne remplissant pas les conditions requises au sein des instances d'administration ou de direction des établissements de crédit.

En outre, un plan d'action a été décidé afin d'appliquer au secteur bancaire marocain les normes IAS/IFRS à partir de 2008. L'objectif de ce plan d'action est de répondre aux besoins des différents opérateurs du marché en terme d'information financière. Jusqu'à fin mai 2006, les travaux menés par la commission mixte Bank Al Maghrib/GPBM et des groupes techniques ont porté notamment sur la délimitation du périmètre d'application du projet IAS/IFRS, le réaménagement de l'architecture du Plan Comptable des Etablissements de Crédit, l'impact des changements induits par certaines normes et le rapprochement entre certaines normes IAS/IFRS et les accords de Bâle II.

Concernant la mise en œuvre des principes fondamentaux du comité de Bâle, la nouvelle loi bancaire adoptée en 2006 offre le cadre adéquat afin que les banques se mettent en conformité avec ceux-ci. Ainsi, le calendrier de transposition de Bâle II, arrêté d'un commun accord avec la profession bancaire, prévoit l'adoption en 2007 des approches standards pour les trois catégories de risque du premier pilier du nouveau dispositif (risque de marché, risque opérationnel et risque de crédit).

Les modalités d'application de la loi sont fixées principalement par les circulaires du gouverneur de BAM et accessoirement par les arrêtés du ministre des finances.

Dans la nouvelle loi bancaire, c'est le gouverneur de BAM qui fixe les proportions à respecter au niveau des ratios prudentiels. Ceci dit, si la loi bancaire a été promulguée par dahir le 14 février 2006, les circulaires d'application ne sont pas encore disponibles, ce qui revient à dire que les textes applicables en matière de règles prudentielles sont toujours les arrêtés du ministre chargé des finances et les circulaires de BAM en vigueur avant la promulgation de la loi 34-03 par le Dahir 1-05-178.

Ces règles prudentielles permettent de mieux gérer les risques liés à une insuffisance des ressources liquides des sociétés, à une insolvabilité et à la concentration des crédits sur un seul bénéficiaire ou même groupe de bénéficiaires.

Par ailleurs, les banques marocaines devront être conformes aux accords de Bâle II à la fin 2007.

| Critères                                                                               | Définition                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Taux                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Ratio de solvabilité (ou Ratio Cooke)</b>                                           | Rapport entre les fonds propres d'une banque et ses engagements pondérés en fonction des risques de signature                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | => 8%                    |
| <b>Coefficient minimum de liquidité</b>                                                | Rapport entre, d'une part, les éléments d'actif disponibles réalisables à court terme et les engagements par signature reçus et, d'autre part, les exigibilités à vue et à court terme et les engagements par signature donnés                                                                                                                                                                                                                                                                | => 100%                  |
| <b>Ratio de division des risques</b>                                                   | Rapport entre, d'une part, le total des risques encourus sur un même bénéficiaire affecté d'un taux de pondération en fonction de leur degré de risque et, d'autre part, les fonds propres nets de la banque                                                                                                                                                                                                                                                                                  | =< 20%                   |
| <b>Réserve monétaire</b>                                                               | Fonds que les banques sont tenues de disposer sous forme de comptes gelés auprès de BAM, à hauteur de 16,5% de leurs dépôts à vue. L'obligation de blocage de la réserve monétaire a été levée en septembre 1996, permettant aux banques de disposer de leur liquidité sous réserve de respecter la moyenne mensuelle de 16,5%                                                                                                                                                                | = 16,5%                  |
| <b>Classification des créances en souffrance et leur couverture par des provisions</b> | Depuis le renforcement du régime de couverture par les provisions des créances en souffrance en décembre 2002, (sortie de la circulaire n°19/G/2002), les créances en souffrance sont réparties en 3 catégories selon leur degré de risque : créances pré-douteuses, douteuses et contentieuses. Les provisions doivent être constatées déduction faite des garanties détenues (sûretés, hypothèques) et des agios réservés, et ce, respectivement à hauteur d'un minimum de 20%, 50% et 100% | = > 20%, ou 50%, ou 100% |

#### IV.1.2. Activité du secteur bancaire entre 2004 et 2006

A fin 2005, le secteur bancaire marocain comprend 16 institutions<sup>11</sup> (contre 17 en 2004) suite à la fusion-absorption de la BMAO par le Crédit Agricole du Maroc. Après le retrait d'agrément à la BNDE, opéré au début de l'année 2006, ce nombre est passé à 15.

La consolidation récente du secteur a mené à une forte concentration de ce dernier avec six grandes banques (Attijariwafa bank, BCP, BMCE bank, BMCI, SGMB, CDM) contrôlant 96,5% des crédits et 97,6% des dépôts.

Les banques étrangères sont fortement présentes dans les capitaux des banques privées. Ainsi, BNP Paribas contrôle 65,1% de la BMCI, Société Générale France possède 51,6% de la SGMB, Crédit Agricole SA contrôle 52,6% du CDM, le groupe CIC détient 10% de BMCE Bank, l'espagnol Caja De Ahorros Del Mediterraneo<sup>12</sup> contrôle 5% du capital de BMCE Bank et Grupo Santander possède 14,6% du capital d'Attijariwafa bank.

Les deux derniers exercices ont été marqués par les faits suivants :

<sup>11</sup> Source : Rapport annuel de Bank Al Maghrib sur le contrôle, l'activité et les résultats des établissements de crédit en 2005.

<sup>12</sup> Caja De Ahorros Del Mediterraneo est le quatrième établissement bancaire d'épargne en Espagne en termes de dépôts, de crédits et de résultat consolidé. Il est présent aux Etats-Unis, en Grande Bretagne, à Cuba, en Suisse, en République Dominicaine, en Chine, en Pologne et au Mexique à travers un réseau de 1 000 agences.

- Le rachat par Attijariwafa bank, en consortium avec Grupo Santander, de 53,54% de la Banque du Sud en Tunisie ;
- La cession par la BCP de 20% du capital du CIH au profit de la CDG ;
- La prise de participation par le groupe français Caisse d'Epargne de 35% du holding Massira Capital Management, qui contrôle 67% du capital de CIH. Les 65% restants appartiennent à la CDG ;
- L'acquisition par Caja De Ahorros Del Mediterraneo de 5% du capital de la BMCE.

En 2006, l'activité des banques a progressé à un rythme soutenu par rapport à 2005. Cette croissance a reposé, à l'actif, sur l'accroissement des crédits lié notamment à l'essor des prêts immobiliers et au financement d'opérations exceptionnelles de privatisation, et au passif, sur l'augmentation des dépôts de la clientèle favorisée par l'élargissement du réseau bancaire.

Selon les indicateurs relevés par le Groupement Professionnel des Banques du Maroc, au niveau de la fonction de collecte de l'épargne, l'ensemble des ressources drainées par les banques commerciales s'est établi à 292,9 Mrds dh en 2004, 330,2 Mrds dh en 2005 et 387,9 Mrds dh à fin 2006, en progression de 12,7% en 2005 et 17,5% en 2006.

Les comptes chèques et les comptes courants, qui représentent un encours de 157,5 Mrds dh en 2004, 180,5 Mrds dh en 2005 et 213,3 Mrds dh en 2006, continuent de fournir la plus importante contribution aux ressources bancaires avec en moyenne 54,5% des ressources collectées.

### Dépôts

L'activité bancaire se caractérise par une forte concentration. Six grandes banques collectent près de 97,6% du total des dépôts de clientèle.

Ainsi, les parts de marché en terme de ressources des 6 principaux acteurs bancaires sur le marché marocain pour l'année 2006, se présentent comme suit :

| Parts de marché                            | AWB          | BCP          | BMCE         | BMCI        | CDM         | SGMB        | Cumul*        |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|---------------|
| Dettes envers les établissements de crédit | 24,1%        | 23,6%        | 44,1%        | 3,9%        | 1,9%        | 2,4%        | 100,0%        |
| Dépôts de la clientèle                     | 31,4%        | 30,0%        | 16,2%        | 8,1%        | 6,1%        | 8,2%        | 100,0%        |
| Titres de créances émis                    | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         | 100,0%      | 0,0%        | 0,0%        | 100,0%        |
| <b>Total ressources</b>                    | <b>31,0%</b> | <b>29,6%</b> | <b>16,1%</b> | <b>9,2%</b> | <b>6,0%</b> | <b>8,1%</b> | <b>100,0%</b> |

Source : GPBM - \* PDM calculée sur l'encours des six premières banques marocaines.

Les quatre premières banques collectent près de 85,8% des dépôts du marché. Attijariwafa bank se positionne en tête de liste avec une part de marché de 31,0%, suivie de la BCP avec une part de marché de 29,6%.

### Crédits

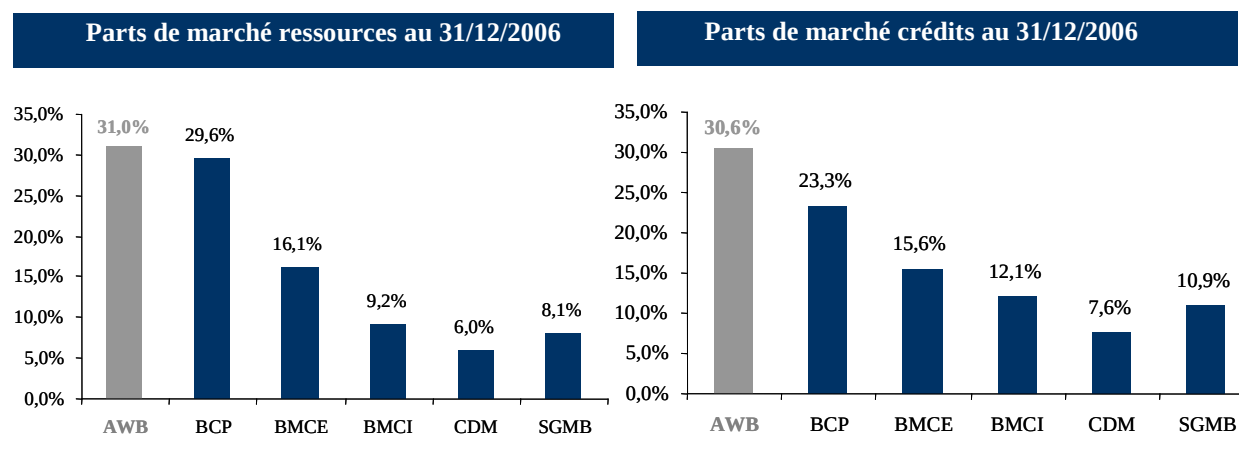
Les six plus grandes banques commerciales du pays distribuent 96,5% du total des engagements.

Le tableau ci-dessous résume les parts de marché, au niveau des crédits à l'économie, des 6 principaux acteurs sur le marché bancaire marocain pour l'année 2006 :

| Parts de marché                          | AWB          | BCP          | BMCE         | BMCI         | CDM         | SGMB         | Cumul*        |
|------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---------------|
| Créances sur les sociétés de financement | 31,9%        | 14,8%        | 14,0%        | 9,8%         | 8,1%        | 21,3%        | 100,0%        |
| Créances sur la clientèle                | 30,4%        | 24,2%        | 15,7%        | 12,4%        | 7,5%        | 9,7%         | 100,0%        |
| <b>Total crédits</b>                     | <b>30,6%</b> | <b>23,3%</b> | <b>15,6%</b> | <b>12,1%</b> | <b>7,6%</b> | <b>10,9%</b> | <b>100,0%</b> |

Source : GPBM - \* PDM calculée sur l'encours des six premières banques marocaines.

A fin 2006, Attijariwafa bank détient une part de marché de 30,6%, suivie de la BCP et de la BMCE avec respectivement 23,3% et 15,6% de part de marché. La part de marché cumulée des 4 plus grandes banques commerciales du Royaume (Attijariwafa bank, BCP, BMCE, BMCI) en matière de crédits s'élève à 81,5%.



Source : GPBM - PDM calculée sur l'encours des six premières banques marocaines.

### Engagements hors bilan

En cumulé, les six premières banques marocaines représentent 94,4% des engagements donnés par l'ensemble des banques commerciales.

Les parts de marché au niveau des engagements hors bilan des 6 principaux acteurs sur le marché bancaire marocain pour l'année 2006, se présentent comme suit :

| Parts de marché                     | AWB          | BCP          | BMCE         | BMCI         | CDM         | SGMB         | Cumul*        |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|---------------|
| <b>Total des engagements donnés</b> | <b>33,2%</b> | <b>16,9%</b> | <b>14,7%</b> | <b>18,6%</b> | <b>6,3%</b> | <b>10,3%</b> | <b>100,0%</b> |

Source : GPBM - \* PDM calculée sur l'encours des six premières banques marocaines

A fin 2006, le cumul des parts de marché des 4 plus grandes banques commerciales du pays en matière d'engagements hors bilan s'élève à près de 83,4%. Attijariwafa bank détient une part de marché de 33,2% suivie de la BMCI et de la BCP.

### IV.1.3.Évolution des ressources

Les dépôts de la clientèle des banques commerciales (hors BNDE, CAM et CIH) ont évolué comme suit durant les 3 dernières années :

|                                                                  | 2004             | 2005             | 2006             | Var.<br>05/04     | Var.<br>06/05     |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Dettes envers les établissements de crédit <sup>(1)</sup></b> | <b>1 885,0</b>   | <b>2 991,4</b>   | <b>4 642,2</b>   | <b>58,7%</b>      | <b>55,2%</b>      |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>                                    | <b>290 628,5</b> | <b>325 122,0</b> | <b>378 055,1</b> | <b>11,9%</b>      | <b>16,3%</b>      |
| Comptes chèques*                                                 | 116 748,4        | 135 467,3        | 157 806,3        | 16,0%             | 16,5%             |
| Comptes courants*                                                | 40 808,6         | 45 093,5         | 55 509,7         | 10,5%             | 23,1%             |
| Comptes d'épargne                                                | 39 648,7         | 43 717,6         | 47 932,5         | 10,3%             | 9,6%              |
| Dépôts à terme                                                   | 82 441,1         | 91 305,9         | 105 852,2        | 10,8%             | 15,9%             |
| Autres dépôts et comptes créditeurs*                             | 10 981,7         | 9 537,8          | 10 954,4         | -13,1%            | 14,9%             |
| <b>Titres de créances émis <sup>(2)</sup></b>                    | <b>402,1</b>     | <b>2 057,8</b>   | <b>5 246,3</b>   | <b>&gt;100,0%</b> | <b>&gt;100,0%</b> |
| <b>Total ressources</b>                                          | <b>292 915,6</b> | <b>330 171,2</b> | <b>387 943,6</b> | <b>12,7%</b>      | <b>17,5%</b>      |

Mdh - Source : GPBM

<sup>(1)</sup> Y compris les emprunts financiers extérieurs

<sup>(2)</sup> Certificats émis + emprunts obligataires émis

\* Dépôts non rémunérés

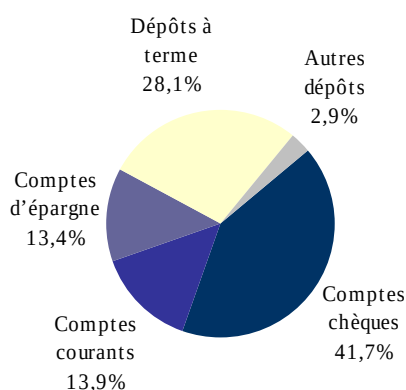
### Commentaires

- **Evolution** : L'ensemble des ressources collectées par les banques commerciales (hors BNDE, CAM et CIH) s'établit à 387,9 Mrds dh à fin 2006 contre 330,2 Mrds dh l'année précédente, soit une progression de 17,5% vs 12,7% en 2005 ;

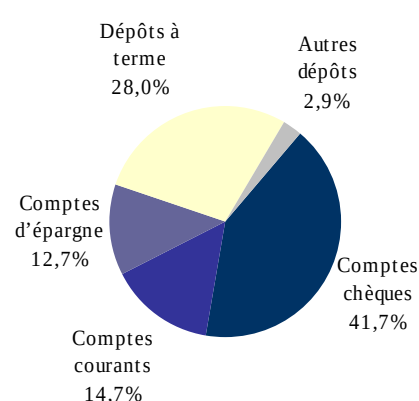
- **Structure :** La structure des ressources des banques reste dominée par la part prépondérante des dépôts de la clientèle qui a atteint 97,5% en 2006. La part des titres de créances émis s'est, quant à elle, accrue, passant de 0,6% à 1,4%.

Par ailleurs, la progression des dépôts de la clientèle a été marquée par la hausse de la part des dépôts non rémunérés (59,3% du total des dépôts en 2006). En effet, les comptes chèques et les comptes courants représentent près de 56,4% des dépôts de la clientèle en 2006. Ils enregistrent depuis 2004 une évolution positive dont la plus importante concerne les comptes courants avec un encours qui s'établit à 55,5 Mrds dh en 2006 vs 40,8 Mrds dh en 2004, soit une progression moyenne de 16,6%.

Répartition des dépôts clientèle (2005)



Répartition des dépôts clientèle (2006)



Source : GPBM

#### IV.1.4. Evolution des emplois

Les crédits clientèle des banques commerciales (hors BNDE, CAM et CIH) ont évolué comme suit durant les 3 dernières années :

|                                                 | 2004             | 2005             | 2006             | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| <b>Créances sur les sociétés de financement</b> | <b>18 854,6</b>  | <b>22 127,9</b>  | <b>27 326,3</b>  | <b>17,4%</b>  | <b>23,5%</b>  |
| Comptes ordinaires des sociétés de financement  | 1 347,7          | 1 377,8          | 2 547,2          | 2,2%          | 84,9%         |
| Comptes et prêts de trésorerie à terme          | 6 401,4          | 6 044,3          | 10 728,2         | -5,6%         | 77,5%         |
| Prêts financiers                                | 11 095,6         | 14 695,9         | 14 041,2         | 32,4%         | -4,5%         |
| Autres                                          | 9,9              | 10,0             | 9,7              | 0,5%          | -2,1%         |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                | <b>171 823,2</b> | <b>200 437,4</b> | <b>246 865,3</b> | <b>16,7%</b>  | <b>23,2%</b>  |
| Crédits de trésorerie                           | 64 619,1         | 73 445,5         | 94 123,4         | 13,7%         | 28,2%         |
| Crédits à l'équipement                          | 34 674,5         | 45 726,4         | 55 880,1         | 31,9%         | 22,2%         |
| Crédits à la consommation                       | 9 586,2          | 10 258,4         | 13 230,9         | 7,0%          | 29,0%         |
| Crédits immobiliers                             | 34 936,0         | 43 786,3         | 57 840,7         | 25,3%         | 32,1%         |
| Autres crédits                                  | 3 831,4          | 4 619,2          | 4 406,4          | 20,6%         | -4,6%         |
| Créances en souffrance brutes                   | 24 176,0         | 22 601,6         | 21 384,0         | -6,5%         | -5,4%         |
| <b>Total Emplois</b>                            | <b>190 677,8</b> | <b>222 565,4</b> | <b>274 191,6</b> | <b>16,7%</b>  | <b>23,2%</b>  |

Mdh - Source : GPBM

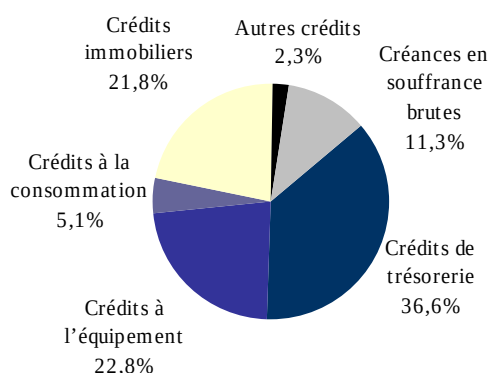
#### Commentaires

Les crédits à l'économie ont enregistré une hausse de 23,2% au cours de la période 2005-2006, pour s'établir à 274,2 Mrds dh :

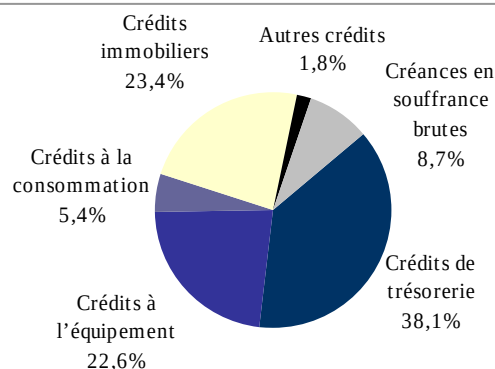
- L'encours global des crédits par décaissement à la clientèle a marqué, à fin 2006, une hausse de 23,2% à 246,9 Mrds dh. Rapporté à l'encours des crédits, il s'établit, en moyenne, à 90,0% en 2005 et 2006 ;
- La structure des emplois bancaires reste dominée par les crédits de trésorerie qui représentent 94,1 Mrds dh en 2006 et constituent 34,3% de l'encours de crédits ;
- Les crédits à l'équipement et à la consommation cumulés contribuent pour leur part à près de 28,0% aux créances sur la clientèle avec 69,1 Mrds dh en 2006, en hausse de 23,4% par rapport à 2005 ;

- Les crédits immobiliers marquent une progression de 32,1% et représentent 23,4% des créances sur la clientèle au 31/12/2006 (vs 21,8% en 2005). Cette catégorie de crédit connaît, en effet, une évolution sensible en raison de l'orientation de l'ensemble du système bancaire vers le financement de l'immobilier ;
- L'exercice 2006 a été marqué par une amélioration de la contentialité : les créances en souffrance brutes ont enregistré une baisse de 5,4%, atteignant 21,4 Mrds dh. Le taux de contentieux (créances en souffrance brutes/créances sur la clientèle) évolue ainsi de 14,1% en 2004 à 8,7% en 2006.

Répartition des crédits clientèle (2005)



Répartition des crédits clientèle (2006)



Source : GPBM

#### IV.1.5.Évolution des opérations de hors bilan

En 2006, les engagements de financement donnés, formés notamment d'ouvertures de crédits confirmés, ont augmenté de 18,5% à 28,8 Mrds dh.

Les engagements de garantie donnés ont progressé de 14,0% à 52,9 Mrds dh.

#### IV.1.6.Évolution des principaux indicateurs d'exploitation

|                                                             | 2004            | 2005            | 2006            | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 |
|-------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Produits d'exploitation bancaire                            | 20 773,6        | 23 845,3        | 26 636,0        | 14,8%         | 11,7%         |
| Charges d'exploitation bancaire                             | 5 444,4         | 6 188,2         | 7 422,3         | 13,7%         | 19,9%         |
| <b>Produit net bancaire</b>                                 | <b>15 329,2</b> | <b>17 657,2</b> | <b>19 213,8</b> | <b>15,2%</b>  | <b>8,8%</b>   |
| Charges générales d'exploitation                            | 7 621,7         | 8 728,0         | 9 266,8         | 14,5%         | 6,2%          |
| <i>Dont Amortissements</i>                                  | 903,7           | 974,0           | 1 032,5         | 7,8%          | 6,0%          |
| Dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance | 1 710,7         | 1 521,2         | 826,8           | -11,1%        | -45,6%        |
| <b>Résultat net</b>                                         | <b>3 234,3</b>  | <b>4 794,3</b>  | <b>6 088,2</b>  | <b>48,2%</b>  | <b>27,0%</b>  |

Mdh - Source : GPBM – Banques commerciales (hors BNDE, CAM et CIH)

#### Commentaires

- **PNB** : au terme de l'exercice 2006, le produit net bancaire des banques commerciales a affiché une croissance de 8,8% pour s'établir à 19,2 Mrds. Cette progression est liée à l'accroissement en volume tant de la marge d'intérêt que de la marge sur commissions ;
- **Charges générales d'exploitation** : les charges générales d'exploitation affichent une hausse de 6,2% en 2006 et s'élèvent à 9,3 Mrds dh, soit un coefficient d'exploitation induit de 48,2% en 2006 vs 49,4% en 2005 ;
- **Amortissements** : les amortissements, qui représentent 11,1% des charges générales d'exploitation bancaire en 2006, ont marqué une évolution à la hausse de 6,0% entre 2005-2006, pour s'établir à plus de 1,0 Mrds dh ;
- **Provisions** : les dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance s'établissent à 0,8 Mrds dh en 2006 marquant une baisse de 45,6% par rapport à l'année précédente. Le recul des provisions

doit être situé dans un contexte marqué par une amélioration du taux de contentieux au niveau du secteur bancaire et la mise en place des nouvelles règles prudentielles édictées par Bank Al-Maghrib en matière de classification et de provisionnement des créances en souffrance entrées en vigueur à partir de 2003 ;

- **Résultat net** : le résultat net des banques commerciales s'élève à 6,1 Mrds dh en 2006 contre 4,8 Mrds dh un an auparavant. Ainsi, il enregistre en 2006 une progression de 27,0%, suite aux efforts d'assainissement engagés par les établissements de crédit au cours des trois dernières années.

## IV.2. Activités d'Attijariwafa bank

En septembre 2006, une nouvelle organisation commerciale a été mise en place afin d'optimiser l'efficacité opérationnelle du groupe et renforcer les synergies entre les différents domaines d'activité.

Le groupe Attijariwafa bank est désormais structuré autour de quatre pôles opérationnels correspondant aux principales activités du groupe. Des fonctions support viennent aussi consolider la nouvelle organisation de la banque.

Les quatre pôles opérationnels d'Attijariwafa bank se présentent comme suit :

- Pôle Banque de Proximité, réunissant la Banque des Particuliers et Professionnels et la Banque des Marocains sans Frontières ;
- Pôle Banque de Financement et de l'Entreprise, qui distingue les entités dédiées à la PME au sein de la Banque de l'Entreprise, de celles concernant la clientèle « Corporate » regroupées au sein de la Banque de Financement ;
- Pôle Filiales Financières ;
- Pôle Banque des Marchés et d'Investissement, regroupant les activités de banque d'affaires et d'investissement.

### IV.2.1. Le pôle Banque de Proximité

Ce pôle, qui regroupe la Banque des Particuliers et des Professionnels « BPP » et la Banque des Marocains sans Frontières « BMF », représente un marché prioritaire pour la banque.

#### Banque des Particuliers et des Professionnels

La gamme de produits dédiée à ce marché est très étoffée, et permet de cerner les différents besoins de la clientèle, dont l'exigence ne cesse de croître dans un marché de plus en plus concurrentiel.

A fin 2006, le réseau commercial de la BPP compte 522 agences réparties à travers 34 groupes, eux-mêmes dépendant de 8 réseaux.

Le réseau de la BPP assure le placement des produits bancaires et financiers classiques, mais aussi parabancaires développés par d'autres entités du groupe : produits d'assurance, de prévoyance, monétique, crédits, etc. :

- Les comptes : compte chèques, compte sur carnet, compte à terme ou dépôt à terme, compte en devise, etc. ;
- La monétique : carte Aisance, carte Mastercard Internationale, carte Gold, carte Joker, Carte Mizane, carte Kesma, etc. ;
- La bancassurance : Age d'or, Assuremprunt, Securicompte, Epargne Retraite Attijari, Activ'Epargne, Assistance Plus, etc. ;
- Les crédits : crédit Miftah, crédit Miftah 1<sup>er</sup> toit, crédit Miftah Prim<sup>13</sup>, crédit express, crédit opportunités, crédit coup de cœur, crédit sérénité, Rasmali, etc. ;
- La banque à distance : Allô mon compte, Attijari Net, Info-Fax, Suimoi.

L'organisation commerciale des agences de la BPP est caractérisée par la segmentation du portefeuille client en fonction de plusieurs critères tels que la nature d'activité (par catégorie socioprofessionnelle),

<sup>13</sup> Crédit immobilier remboursable in fine, couplé à un produit d'épargne retraite, permettant d'épargner tout en remboursant son crédit.

le montant de l'épargne, les mouvements du compte... Ainsi, chaque segment de clients, « grand public » ou « privé » est regroupé au sein d'un portefeuille homogène.

Au titre de l'exercice 2006, la Banque des Particuliers et des Professionnels a concrétisé le projet INMAE - fonds d'un milliard de dirhams pour la promotion de la TPE - avec le montage d'offres pour le financement de projets de TPE :

- Bidaya, un projet d'investissement adossé au programme gouvernemental Moukawalati ;
- Machroue.com, un crédit d'investissement destiné à tous les professionnels dotés d'une expérience significative pour créer leur entreprise ;
- Rasmali, un crédit dédié exclusivement aux petits artisans et commerçants.

#### **Principaux indicateurs de la Banque des Particuliers et Professionnels**

Au titre de l'exercice 2006, les principaux indicateurs de la « Banque des Particuliers et Professionnels » se présentent comme suit :

- Part dans les dépôts d'Attijariwafa bank : 82%
- Nombre d'agences : 522
- Nombre de clients : 1 275 000
- Crédits distribués : 16,2 Mrds dh (+3,4%)
- Dépôts de la clientèle : 88,6 Mrds dh (+15,1%)

#### **Banque des Marocains sans Frontières**

Plaçant le marché des Marocains Résidant à l'Etranger au cœur de sa stratégie de développement, Attijariwafa bank a mis en place en 2005 une nouvelle « Business Unit », exclusivement dédiée aux besoins spécifiques de cette catégorie de clientèle.

A cet effet, des structures spécialisées ont été mises en place, notamment :

- **Les implantations par pays** : des responsables pays rattachés directement à la direction de la BMF représentent officiellement Attijariwafa bank auprès des autorités de tutelle des différents pays et prennent en charge les activités MRE qu'elles soient retail ou corporate ;
- **les entités de soutien**, de support et de back-office dédiées au marché MRE et basées à Casablanca. Il s'agit des entités « Distribution, Produits, Marchés », « Supports et Moyens » et « Risques et Recouvrement BMF » ;
- **« Attijariwafa bank Europe »** : filiale bancaire en France qui permettra à Attijariwafa bank de déployer ses activités dans toute l'Union Européenne en partant de l'implantation existante dans différents pays (France, Espagne, Italie, Belgique, Hollande, Allemagne, Grande-Bretagne).

L'année 2006 a été marquée par le développement du réseau de distribution avec l'ouverture de deux nouveaux guichets en France (Lyon et Nice), du bureau d'Almeria et du desk de Valence.

Cette extension du réseau s'est accompagnée par la signature de plusieurs accords avec des banques étrangères, permettant de mettre à la disposition des clients un large réseau pour leurs transferts d'argent vers le Maroc :

- En Espagne, un partenariat a été mis en œuvre avec Grupo Santander et plusieurs conventions ont été signées avec la Caixa Catalunya, Banco Popular et Caja de Madrid ;
- En Italie, une convention a été conclue avec Gruppo MPS, constitué de la Banque Monte Dei Paschi de Siena, de Banca Toscana et de Banca Agricola Mantovana ainsi qu'avec la Banque Unicredito ;
- En Hollande, une convention a été signée avec DHB Bank.

### **Principaux indicateurs de la Banque des Marocains sans Frontières**

- Comptes chèques MRE : 15,1 Mrds dh (+15,4%)
- Volume des transferts : 3,7 Mrds dh (+25,2%)
- Nombre de réseaux : 8 réseaux MSF (Moyen Orient, France, Belgique, Hollande, Espagne, Allemagne, Angleterre, Italie)
- Nombre de comptes MRE : 431 843

### **IV.2.2. Le pôle Banque de Financement et de l'Entreprise**

La Banque de Financement et de l'Entreprise opère sur le segment des grandes, moyennes et petites entreprises. Attijariwafa bank a opté pour une segmentation qui fait ressortir deux grands portefeuilles : les entités dédiées à la PME qui sont regroupées au sein de la Banque de l'Entreprise et les Grandes Entreprises regroupées au sein de la Banque de Financement.

Ce choix tient compte de la différence des besoins en matière de crédits et de traitement clientèle entre les deux catégories et résulte non seulement de la taille et du chiffre d'affaires, mais aussi de la nature des structures, du mode de management, du secteur d'activité de chaque entreprise, etc.

#### **Banque de l'Entreprise**

La Banque de l'Entreprise a réorganisé, durant l'année 2005, son dispositif autour de 7 réseaux, composés de 25 centres d'affaires.

Par ailleurs, la banque a signé en 2006 une convention de partenariat avec l'ANPME (Agence Nationale de Promotion de la Petite et Moyenne Entreprise), l'objectif de cet accord étant de mettre à la disposition de la clientèle PME tous les produits et services entrant dans le cadre de la mise à niveau des PME marocaines.

#### **Banque de Financement**

Cette entité assure la coordination et le pilotage de la relation globale du Groupe avec les grandes entreprises, un segment de clientèle sur lequel la concurrence ne cesse de s'intensifier, imposant un suivi de proximité.

La banque de financement est organisée autour de :

- Une entité « Grandes Entreprises » structurée par secteur d'activité économique ; 12 secteurs sont ainsi identifiés. Au 31.12.2006, les engagements de l'entité « Grandes Entreprises » ont atteint 56,9 Mrds dh, en progression de 25,6% par rapport à l'exercice précédent ;
- Une entité « International » qui a pour principal objectif d'accompagner d'une part les entreprises marocaines dans leur stratégie d'internationalisation et d'autre part les entreprises étrangères ayant un lien d'affaires avec le Maroc ou des projets d'investissement dans le pays. La ligne métier International intègre « Attijari International Bank », banque offshore du groupe installée à Tanger.

En septembre 2006, Attijariwafa bank a conclu un partenariat avec US Eximbank, banque fédérale chargée de promouvoir les exportations américaines dans le monde. L'objectif de ce partenariat est de proposer des formules de financement et d'accompagnement privilégiées pour l'importation des biens d'équipement américains et pour la canalisation d'investissements américains dans la région, réalisés par des opérateurs maghrébins et ouest africains. A travers ce partenariat, Eximbank accordera sa garantie pour le financement des projets retenus par Attijariwafa bank ;

- Une entité « Gestion des flux » ayant pour objectif de mettre en place des produits et des services innovants qui répondent aux attentes de la clientèle ;
- Une entité « Financement de l'investissement », créée fin 2004 et entièrement dédiée aux besoins de financement à moyen et long terme de la clientèle Grandes Entreprises. Cette structure s'articule autour de trois lignes de métiers : la « Promotion de l'Investissement », le « Financement de projets » et le « Financement du Tourisme et de la Promotion Immobilière » ;

Parmi les principaux financements bouclés en 2006, l'opération de swap de la dette de Meditel, le financement de la modernisation de la raffinerie de Mohammedia de la Samir ainsi que le financement structurel et récurrent au niveau de certains organismes publics.

Dans le secteur touristique en particulier, cette entité a accompagné plusieurs opérateurs internationaux (Four Seasons, Banyan Tree, etc.) ainsi qu'un certain nombre d'opérateurs immobiliers à travers la mise en place de montages combinant le financement de l'hôtellerie, de la promotion immobilière et de cautions VEFA<sup>14</sup>.

- Une entité « Conventions Personnel Entreprise » ayant pour vocation de constituer un levier de production, d'accompagner et de fidéliser les relations grandes entreprises, d'activer et de recenser de manière permanente toutes les niches de synergies internes au sein du groupe Attijariwafa bank.

#### **Principaux indicateurs du pôle Banque de Financement et de l'Entreprise**

A fin 2006, les principaux indicateurs de ce pôle se présentent comme suit :

- Total des engagements : 75,0 Mrds dh
  - Engagements GE : 56,9 Mrds dh
  - Engagements PME : 18,1 Mrds dh
- Nombre de clients GE : 782
- Nombre de clients PME : 4 806
- Nombre de réseaux de centres d'affaires : 7
- Nombre de centres d'affaires : 25

#### **IV.2.3. Pôle Filiales Financières**

Ce domaine regroupe :

| Offre Produits                            |                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Services Financiers Spécialisés</b>    | Crédit à la consommation (Wafasalaf)<br>Financement immobilier (Wafa Immobilier)<br>Transfert d'argent (Wafacash)<br>Location longue durée (Wafa LLD)<br>Leasing (Wafabail)<br>Factoring (Attijari Factoring) |
| <b>Banque de Détail à l'International</b> | Attijari bank Tunisie<br>Attijariwafa bank Sénégal<br>Banque Sénégal-Tunisienne                                                                                                                               |
| <b>Assurance et Immobilier</b>            | Développement des métiers de la bancassurance au profit de la clientèle Attijariwafa bank (Wafa Assurance)<br>Promotion et gestion des biens immobiliers                                                      |

#### **Principaux indicateurs des filiales financières à fin 2006**

A fin 2006, les principaux indicateurs des filiales financières se présentent comme suit :

- Indicateurs d'activité Wafa Assurance :
  - Nombre de collaborateurs : 338
  - 110 agents et 105 courtiers
  - Part de marché estimée : 16,7%

<sup>14</sup> Vente en l'état futur d'achèvement.

■ Indicateurs des Services Financiers Spécialisés :

| Wafasalaf                                | Wafa Immobilier                      | Wafacash                                  | Wafa LLD                                   | Wafabail              | Attijari Factoring              |
|------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| 496 collaborateurs<br>27 agences propres | 200 collaborateurs<br>47 801 clients | 149 collaborateurs<br>227 agences dédiées | 22 collaborateurs<br>2 237 véhicules gérés | 68 collaborateurs     | 16 collaborateurs               |
| Encours brut : 8,6 Mrds dh               | Encours sain : 12,5 Mrds dh          | Volume cash : 6,9 Mrds dh                 |                                            | Encours : 4,5 Mrds dh | Encours financement : 225,2 Mdh |

#### IV.2.4. Pôle Banque des Marchés et d'Investissement

La Banque des Marchés et d'Investissement regroupe les activités de marché, de financement et de conseil.

|                         | Offre Produits                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Banque d'Investissement | <b>Corporate Finance</b>                       | Conseil en fusion-acquisition, origination de dette privée, introduction en bourse, activités de marché primaire Actions (Attijari Finances Corp.).                                                                                                                                                                                                       |
|                         | <b>Capital Investissement</b>                  | Participation en capital risque, gestion de fonds d'investissement, conseil en restructuration et mise à niveau.                                                                                                                                                                                                                                          |
|                         | <b>Gestion d'actifs</b>                        | SICAV et FCP (Wafa Gestion)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|                         | <b>Intermédiation boursière</b>                | Investissement en actions (Attijari Intermédiation).                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Banque des Marchés      | <b>Marché des capitaux (Salle des Marchés)</b> | - Produits de taux et de change, dérivés de change et matières premières, structuration financière.<br>- Produits de financement et d'investissement : crédits spots, financements en devises, placements dans des opérations de pension, acquisition sur le marché primaire et secondaire, commercialisation de Bons du Trésor et de titres de créances. |
|                         | <b>Custody</b>                                 | Interface commerciale des investisseurs pour l'ensemble des services titres.                                                                                                                                                                                                                                                                              |

#### Principaux indicateurs de la Banque des Marchés et d'Investissement

A fin 2006, les principaux indicateurs de la « Banque d'Investissement » se présentent comme suit :

- Indicateurs d'activité Corporate Finance :
  - Volume de transaction émission d'actions : 4,7 Mrds dh
  - Volume de transaction émission d'obligations : 3,5 Mrds dh
  - Volume de transaction opérations stratégiques : 3,8 Mrds dh
- Indicateurs d'activité gestion d'actifs :
  - Encours sous gestion : 43 Mrds dh
- Indicateurs d'activité intermédiation boursière :
  - Volume de transactions annuel : 56 Mrds dh

### IV.3. Évolution des indicateurs d'exploitation

#### IV.3.1.Évolution des crédits

Sur les trois dernières années, l'encours des crédits clientèle par type de crédits a évolué comme suit :

|                                                                | 2004            | 2005            | 2006            | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 |
|----------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| <b>Créances sur les établissements de crédits et assimilés</b> | <b>14 326,7</b> | <b>19 345,6</b> | <b>24 155,0</b> | <b>35,0%</b>  | <b>24,9%</b>  |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                               | <b>45 048,9</b> | <b>53 692,9</b> | <b>68 934,3</b> | <b>19,2%</b>  | <b>28,4%</b>  |
| Crédits de trésorerie et à la consommation                     | 22 909,4        | 27 196,9        | 34 590,2        | 18,7%         | 27,2%         |
| Crédits à l'équipement                                         | 10 794,5        | 12 551,8        | 16 237,8        | 16,3%         | 29,4%         |
| Crédits immobiliers                                            | 8 532,1         | 10 306,4        | 15 514,9        | 20,8%         | 50,5%         |
| Autres crédits                                                 | 1 002,1         | 666,9           | 127,4           | -33,4%        | -80,9%        |
| Créances acquises par affacturage                              | -               | 1 248,7         | 982,8           | ns            | -21,3%        |
| Créances en souffrance nettes de provision                     | 1 424,0         | 1 202,5         | 792,4           | -15,6%        | -34,1%        |
| Intérêts courus à recevoir                                     | 386,7           | 519,7           | 689,0           | 34,4%         | 32,6%         |
| <b>Total crédits</b>                                           | <b>59 375,5</b> | <b>73 038,5</b> | <b>93 089,3</b> | <b>23,0%</b>  | <b>27,5%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank- Activité agrégée

L'encours des crédits a connu une évolution de 27,5% en 2006, sous l'effet d'une croissance soutenue, liée à l'effort commercial de la banque dans la plupart des segments d'activité (créances sur les établissements de crédits, des crédits de trésorerie, des crédits à l'équipement et des crédits immobiliers).

Par ailleurs, la banque a poursuivi son effort d'assainissement de son encours clientèle, les créances en souffrance ayant enregistré une baisse de 34,1%.

La structure des crédits d'Attijariwafa bank par segment de clientèle se présente comme suit :

|                                                | 2004          | 2005          | 2006          | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Créances par décaissements nets *</b>       |               |               |               |               |               |
| Secteur public                                 | 1 315         | 308           | 1 929         | -76,6%        | >100,0%       |
| Entreprises financières                        | 1 481         | 1 573         | 365           | 6,2%          | -76,8%        |
| Entreprises non financières                    | 31 254        | 38 478        | 52 436        | 23,1%         | 36,3%         |
| Autre clientèle**                              | 10 612        | 13 334        | 14 203        | 25,6%         | 6,5%          |
| <b>Total crédits par décaissements nets***</b> | <b>45 049</b> | <b>53 693</b> | <b>68 934</b> | <b>19,2%</b>  | <b>28,4%</b>  |

\* Hors provisions et hors crédits sur sociétés de financement

\*\* Particuliers, commerçants

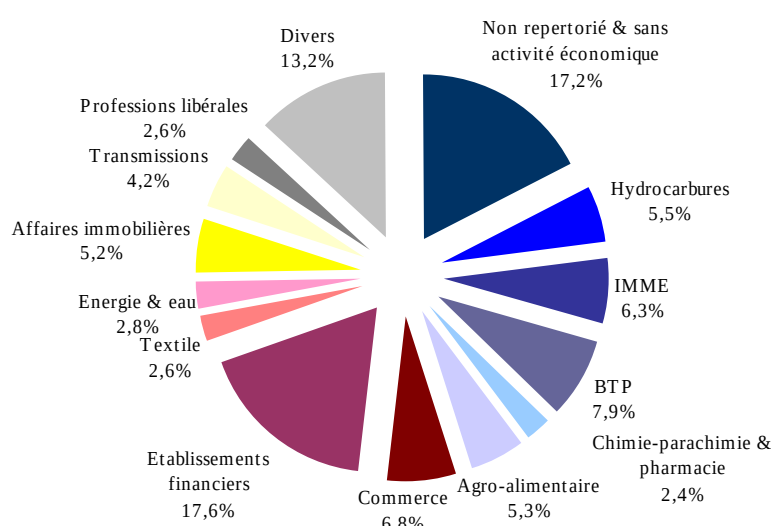
\*\*\* Y compris intérêts courus à recevoir

Mdh- Source : Attijariwafa bank- Activité agrégée

Attijariwafa bank est particulièrement présente sur le segment des entreprises non financières qui représente près de 76,1% des crédits octroyés à la clientèle au 31/12/2006.

Par ailleurs, la ventilation des crédits d'Attijariwafa bank par secteur d'activité fait ressortir les pondérations suivantes :

- Les établissements financiers représentant 17,6% du total des crédits ;
- Le BTP représentant 7,9 % du total des crédits ;
- Le commerce s'affiche à 6,8% du total ;
- Les I.M.M.E<sup>15</sup> représentent 6,3% du total, les hydrocarbures 5,5% et l'agro-alimentaire 5,3% ;
- Les non-répertoriés et sans activité économique représentent 17,2% du total des encours crédits.



Source : Attijariwafa bank

En 2006, la ventilation des crédits par région se présente comme suit :

|                            | 2006          |
|----------------------------|---------------|
| Réseau Casablanca          | 72,3%         |
| Réseau Rabat               | 9,4%          |
| Réseau Fès-Meknès          | 5,1%          |
| Réseau Nord                | 3,1%          |
| Réseau Centre Rif Oriental | 2,0%          |
| Réseau Souss Sahara        | 3,9%          |
| Réseau Sud                 | 4,4%          |
| <b>Total</b>               | <b>100,0%</b> |

Source : Attijariwafa bank

La répartition des crédits par zone géographique montre une concentration sur la région de Casablanca (72,3%) suivie de la région de Rabat (9,4%) et celle de Fès-Meknès alors que la région du Centre Rif Oriental représente 2,0% du total des crédits distribués.

<sup>15</sup> Industries métallurgiques, mécaniques et électriques

### IV.3.2.Évolution des dépôts

L'encours des dépôts clientèle par type de produit a évolué comme suit sur les trois dernières années :

|                           | 2004            | 2005            | 2006             | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 |
|---------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|---------------|
| Comptes à vue créditeurs  | 48 591,8        | 54 993,5        | 64 616,9         | 13,2%         | 17,5%         |
| Comptes d'épargne         | 11 615,0        | 12 515,1        | 13 358,8         | 7,7%          | 6,7%          |
| Dépôts à terme            | 20 760,6        | 26 237,9        | 38 324,7         | 26,4%         | 46,1%         |
| Autres comptes créditeurs | 3 895,3         | 4 389,0         | 4 152,2          | 12,6%         | -5,4%         |
| Intérêts courus à payer   | 273,1           | 339,8           | 452,3            | 24,4%         | 33,1%         |
| <b>Total dépôts</b>       | <b>85 135,8</b> | <b>98 475,3</b> | <b>120 904,9</b> | <b>15,7%</b>  | <b>22,8%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank - Activité agrégée

L'évolution favorable des différentes catégories de dépôts, dans un contexte d'abondance de liquidité, s'accompagne d'un renforcement de 3,4 points de la part des dépôts rémunérés dans le total des ressources, passant de 39,4% à 42,7% des dépôts à fin 2006.

L'encours des dépôts par segment de clientèle a évolué comme suit :

|                             | 2004          | 2005          | 2006           | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 |
|-----------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Dépôts</b>               |               |               |                |               |               |
| Secteur public              | 1 599         | 575           | 3 575          | -64%          | >100,0%       |
| Entreprises financières     | 1 419         | 3 251         | 6 912          | >100,0%       | >100,0%       |
| Entreprises non financières | 25 542        | 24 420        | 32 232         | -4,4%         | 32,0%         |
| Autre clientèle             | 56 303        | 70 230        | 78 185         | 24,7%         | 11,3%         |
| <b>Total dépôts*</b>        | <b>85 136</b> | <b>98 476</b> | <b>120 905</b> | <b>15,7%</b>  | <b>22,8%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank - Activité agrégée - \* y compris intérêts courus

En terme de structure du portefeuille client, la part de la catégorie « Autre clientèle », constituée de la clientèle de particuliers (commerçants, professions libérales...) dans les dépôts s'établit à 64,7% de l'encours des dépôts clientèle en 2006.

La ventilation des dépôts par région en pourcentage de l'encours global se présente comme suit :

|                            | 2006          |
|----------------------------|---------------|
| Réseau Casablanca          | 44,6%         |
| Réseau Rabat               | 12,1%         |
| Réseau Fès-Meknès          | 8,5%          |
| Réseau Nord                | 8,3%          |
| Réseau Centre Rif Oriental | 14,8%         |
| Réseau Souss Sahara        | 5,4%          |
| Réseau Sud                 | 6,3%          |
| <b>Total</b>               | <b>100,0%</b> |

Source : Attijariwafa bank

### IV.3.3.Évolution des engagements par signature

L'encours des engagements par signature a évolué comme suit sur les 3 dernières années :

|                                                     | 2004          | 2005          | 2006          | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Engagements en faveur de la clientèle               | 16 316        | 17 687        | 22 437        | 8,4%          | 26,9%         |
| Engagements en faveur des intermédiaires financiers | 1 387         | 3 692         | 3 302         | >100,0%       | -10,6%        |
| <b>Total engagements par signature</b>              | <b>17 703</b> | <b>21 379</b> | <b>25 739</b> | <b>20,7%</b>  | <b>20,4%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank - Activité Maroc

Les crédits par signature ont évolué de 20,4% par rapport à 2006 passant de 21,4 Mrds dh à 25,7 Mrds dh. Cette hausse est due essentiellement à l'augmentation des cautions, avals et garanties en faveur de la clientèle. La part de marché sur cette activité se situe à 31,3%<sup>16</sup>.

#### IV.3.4. Réseau de distribution

L'organisation du réseau de distribution est fondée sur le concept de points de vente spécialisés, aménagés en espaces de vente et de conseil et privilégiant une gestion ciblée de la relation client. Ce concept prévoit un réseau réparti, d'une part en agences dédiées à la clientèle des particuliers et professionnels (522 agences) et d'autre part, en agences consacrées aux entreprises (25 centres d'affaires), avec pour chacune, des équipes et une organisation spécifiques.

Parallèlement, un important programme d'ouvertures d'agences a été initié pour renforcer le maillage du réseau de la banque dans les agglomérations à fort potentiel avec pour objectif de porter à 600 le nombre d'agences à fin 2007.

Le réseau de distribution d'Attijariwafa bank au cours des trois dernières années se présente de la manière suivante :

|                                                                         | 2004       | 2005       | 2006         |
|-------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Guichets permanents                                                     | 485        | 519        | 543          |
| Guichets périodiques                                                    | 3          | 3          | 3            |
| Distributeurs automatiques de banque et guichets automatiques de banque | 334        | 317        | 494          |
| Succursales et agences à l'étranger                                     | 7          | 7          | 7            |
| Bureaux de représentation à l'étranger                                  | 30         | 24         | 31           |
| <b>Total</b>                                                            | <b>859</b> | <b>870</b> | <b>1 078</b> |

Source : Attijariwafa bank

#### V. CAPITAL HUMAIN

La politique des ressources humaines d'Attijariwafa bank s'inscrit dans le cadre du plan stratégique Izdihar 2010. A ce titre, plusieurs actions ont été définies, notamment une politique salariale, un système de rémunération et d'intéressement, une politique de formation, de recrutement et de gestion des carrières permettant aux différentes entités opérationnelles du groupe d'atteindre les objectifs du plan stratégique.

En 2006, la direction des ressources humaines a été érigée en « Capital Humain » relevant directement du Président Directeur Général. Un ensemble de chantiers sont actuellement en cours pour réorganiser les différents départements du Capital Humain et appliquer les politiques définies à savoir :

- Refonte du système d'information RH ;
- Mise en place de l'académie de formation aux métiers ;
- Gestion des carrières ;
- Classification ;
- Mobilité interne.

Par ailleurs, et afin de favoriser le dialogue social, plusieurs instances de contrôle ont été créées, avec pour missions principales le suivi et la satisfaction des préoccupations des collaborateurs :

- Le Comité d'Entreprises, qui regroupe des membres de la direction générale et des délégués élus et syndicaux ;
- Le Comité d'Hygiène et de Sécurité, qui réunit des représentants de la direction générale, des responsables du Capital Humain, de la logistique et achats, de la sécurité ainsi que des médecins du travail.

D'autre part, dans le cadre de la commission du Groupement Professionnel des Banques Marocaines, un protocole a été signé avec les organisations syndicales en décembre 2006. Ce protocole consolide les

<sup>16</sup> Source : GPBM

acquis des collaborateurs du secteur bancaire à travers des volets tels que : l'augmentation générale des salaires, l'extension et l'amélioration du régime de retraite complémentaire, le relèvement du plafond de la tranche des prêts immobiliers bénéficiant d'un taux préférentiel, l'amélioration de la couverture médicale, etc.

## V.1. Effectifs

### Evolution récente des effectifs de la banque

L'évolution récente du personnel de la banque se présente comme suit :

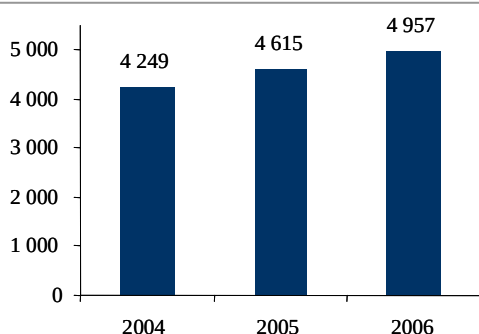
|                            | 2004         | 2005         | 2006         | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>Effectif permanent</b>  | <b>4 249</b> | <b>4 615</b> | <b>4 957</b> | <b>8,6%</b>   | <b>7,4%</b>   |
| Cadres                     | 1 675        | 1 757        | 2 053        | 4,9%          | 16,8%         |
| Gradés                     | 2 176        | 2 643        | 2 853        | 21,5%         | 7,9%          |
| Employés                   | 398          | 215          | 51           | -46,0%        | -76,3%        |
| <b>Effectif temporaire</b> | <b>96</b>    | <b>58</b>    | <b>ns</b>    | <b>-39,6%</b> | <b>ns</b>     |
| <b>Total</b>               | <b>4 345</b> | <b>4 673</b> | <b>4 957</b> | <b>7,5%</b>   | <b>6,1%</b>   |

Source : Attijariwafa bank

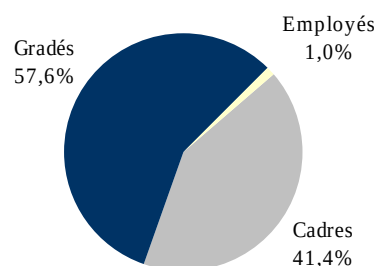
Au 31 décembre 2006, Attijariwafa bank compte 4 957 collaborateurs en progression de 7,4% par rapport à l'exercice précédent, du fait principalement de la progression des recrutements entre 2005 et 2006.

En 2006, les cadres et les gradés qui représentent en cumulé 99,0% du personnel permanent de la banque, ont enregistré respectivement une évolution de leurs effectifs de 16,8% et de 7,9% par rapport à l'année 2005.

#### Evolution de l'effectif permanent de AWB



#### Structure hiérarchique de l'effectif en 2006



Source : Attijariwafa bank

### Structure de l'effectif

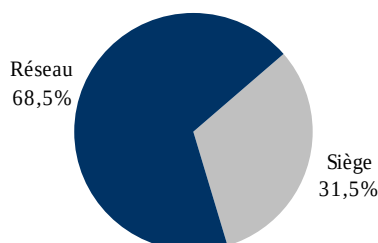
L'évolution de la structure des effectifs du groupe Attijariwafa bank se présente comme suit :

|                         | 2005         | 2006         | Var.<br>06/05 |
|-------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Banque</b>           | <b>4 615</b> | <b>4 957</b> | <b>7,4%</b>   |
| Siège                   | 1 436        | 1 560        | 8,6%          |
| Réseau                  | 3 179        | 3 397        | 6,9%          |
| <b>Réseau extérieur</b> | <b>1 574</b> | <b>1 745</b> | <b>10,9%</b>  |
| <b>Filiales</b>         | <b>1 360</b> | <b>1 502</b> | <b>10,4%</b>  |
| <b>Total</b>            | <b>7 549</b> | <b>8 204</b> | <b>8,7%</b>   |

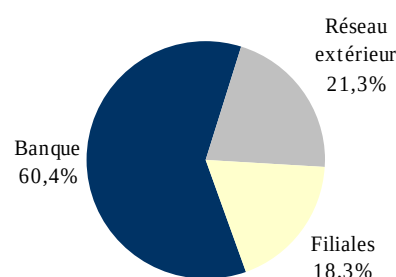
Source : Attijariwafa bank

La progression des effectifs de la banque entre 2005 et 2006 est de l'ordre de 7,4% avec une proportion légèrement plus importante au siège qu'au réseau (respectivement de 8,6% et 6,9%).

#### Structure des métiers de AWB en 2006



#### Répartition des effectifs du groupe AWB en 2006



Source : Attijariwafa bank

L'exercice 2005 a été caractérisé par une volonté accrue de s'ouvrir à l'international et de soutenir le personnel du réseau extérieur. Les principales actions menées ont concerné la création de la filiale Attijariwafa bank Europe à Paris, la prise de contrôle de la Banque du Sud en Tunisie, la création d'Attijariwafa bank Sénégal et la création d'une Business Unit dédiée au réseau extérieur : la Banque des Marocains sans Frontière.

L'effectif affiché à fin 2006 reflète un périmètre plus large que celui de 2005, du fait principalement du lancement de l'activité d'Attijariwafa bank au Sénégal et du développement de celle d'Attijari bank Tunisie, permettant ainsi la progression de l'effectif du réseau extérieur de 10,9%, passant de 1 574 à 1 745 personnes.

Par ailleurs, les filiales, à l'instar de la banque, ont aussi connu la progression de leurs effectifs. Ceux-ci passent de 1 360 en 2005 à 1 502 à fin 2006, soit une évolution de 10,4%.

### Turnover

Le turnover durant l'exercice 2006 se présente comme suit :

|                        | 2006 |
|------------------------|------|
| <b>Recrutement net</b> | 342  |

Source : Attijariwafa bank

L'année 2006 a été marquée par un effort soutenu de recrutements. La forte progression des recrutements entre 2005 et 2006 conforte la volonté de la banque de mettre en place une politique de relève et un plan de succession.

## V.2. Politique sociale

La politique sociale menée par Attijariwafa bank concerne les principaux domaines suivants :

- Les prêts et avances au personnel : plus de la moitié du personnel de la banque bénéficie d'un encours de crédit immobilier ;
- Couverture médicale : politique de couverture sociale diversifiée et étendue ;
- Médecine préventive ;
- Fonds de solidarité (maladies non couvertes par l'assurance, maladie longue durée sans solde,...) ;
- Centre de vacances et colonie de vacances ;
- Coopérative, restauration ... ;
- Prise en charge de collaborateurs pour le pèlerinage à la Mecque.

### V.3. Actionnariat salarié

Du 12 au 26 septembre 2005, Attijariwafa bank a ouvert son capital à l'ensemble des salariés. Le personnel a ainsi souscrit à 172 131 actions sur un total de 201 997 actions proposées, pour un montant global de 153 millions de dirhams, devenant ainsi actionnaire à hauteur de 0,89%.

Cette première OPV s'inscrit dans un plan à long terme qui doit permettre au personnel de détenir 3% du capital de la banque, le but étant de développer une épargne salariale durable et de constituer un surplus de prévoyance sociale.

Au 30.09.2007, les salariés détiennent 0,92% du capital d'Attijariwafa bank.

## VI. MOYENS INFORMATIQUES ET ORGANISATION

### VI.1. Système d'information

Les chantiers mis en œuvre dans le cadre de la fusion ont permis une revue de l'ensemble des processus opérationnels et dispositifs de contrôle, de suivi et de pilotage, donnant lieu au lancement de projets d'envergure, notamment au niveau de l'organisation commerciale et du management des risques.

L'ensemble des jalons prévus dans le plan d'intégration a été réalisé aux dates prévues. Ainsi de septembre 2004 à Avril 2005, l'organisation des back-offices régionaux -mis en place pour alléger la charge administrative des agences- a été déployée et fonctionne avec les systèmes d'information cibles. En janvier 2005, un nouvel outil CRM (Customer Relation Management) devant permettre d'asseoir une nouvelle organisation commerciale du réseau a été mis en œuvre. Les activités de la salle des marchés ont été intégrées et fonctionnent sous la même plate-forme technologique.

Les développements devant permettre la convergence totale des systèmes d'information ont été clôturés en mars 2005. Ils ont été réalisés dans le cadre d'une stratégie de convergence, basée sur un déploiement progressif sur le réseau, permettant une meilleure maîtrise des risques technologiques ainsi que ceux liés à la gestion du changement. Par ailleurs, les systèmes cibles ont fait l'objet de plusieurs cycles d'homologation ayant pour but de s'assurer de leur complète qualification dans des conditions très proches des conditions opérationnelles réelles afin d'atteindre une parfaite industrialisation du processus de déploiement.

Le système d'information cible est principalement constitué d'un socle technologique et fonctionnel ayant pour origine le système de l'ex-BCM amendé des évolutions permettant d'y intégrer les meilleures pratiques des deux banques. Ce socle est complété par un ensemble de systèmes d'origine ex-Wafabank ayant été conservés. Cette démarche a permis de définir un ensemble stable, ayant déjà démontré ses capacités opérationnelles de fiabilité et de montée en charge garantissant l'absorption des volumes additionnels.

Entamé le 8 avril 2005, avec la phase de simulation des bascules informatiques, le programme d'intégration s'est achevé avec succès le 16 décembre 2005. Le déploiement effectif du système d'information a, quant à lui, démarré le 8 juillet avec le lancement du site pilote à Meknès. Au total ce sont 188 agences et 418 agences dites « non-commerciales » (unités du siège) qui ont basculé dans le nouveau système d'information d'Attijariwafa bank.

Cette démarche, essentielle pour le développement d'Attijariwafa bank, vise à doter le Groupe d'une plate-forme technique à même de porter son projet sur le moyen terme. Dans ce sens, elle doit lui permettre de :

- Prendre en charge les besoins prioritaires de la banque et de ses filiales en matière de fonctionnalités métiers, de réflexion marketing, de contrôle budgétaire, de suivi des risques, de contraintes réglementaires... ;
- Maintenir une croissance soutenue ;
- S'inscrire dans une optique structurante, contribuant à l'amélioration et au respect des procédures.

Début 2006, la direction des Systèmes d'Information d'Attijariwafa bank a été restructurée afin d'aligner ses modes de fonctionnement sur les meilleures pratiques du marché et de s'inscrire dans une logique de centre de services, délivrant des prestations informatiques adaptées aux « business units » et

aux unités « support & moyens » du Groupe. Elle s'organise aujourd'hui autour de 5 départements : « Etudes et développements », « Ingénierie et gestion des infrastructures centralisées », « Services et gestion des infrastructures distribuées », « Support et Moyens SI » et « Sécurité ».

## **VI.2. Qualité**

La qualité répond à deux objectifs principaux, à savoir l'amélioration des processus et l'amélioration de la relation client.

### **VI.2.1. Amélioration des processus**

Le mode organisationnel adopté par Attijariwafa bank repose sur les correspondants Qualité dans chaque unité de la banque, et un comité de pilotage Qualité, organe de décision de la Qualité.

Dans le souci d'assurer une amélioration continue des processus de la banque -représentant un ensemble d'activités permettant de transformer des éléments en entrée en éléments en sortie- une démarche qualité bien précise a été mise en place.

En effet, l'élément en entrée d'une activité constitue l'élément en sortie de l'activité précédente. Toute différence dans les exigences d'un élément en entrée d'une activité et les exigences d'un élément en sortie de l'activité précédente constitue un écart ou un dysfonctionnement. Les dysfonctionnements ainsi identifiés sont alors soumis dans un premier temps à une analyse de risque process.

Pour chaque dysfonctionnement, sont alloués deux indicateurs après analyse : un indicateur d'occurrence et un indicateur d'impact client. Le produit des deux affiche le risque process et donc la priorité de traitement dans le plan d'actions à établir.

Ensuite tout dysfonctionnement, en commençant par les prioritaires, est analysé par la méthode des causes permettant de parvenir à une action corrective par l'analyse des raisons d'occurrence du dysfonctionnement.

Cette méthode scientifique hybride (se composant de plusieurs outils de la démarche Qualité) est celle adoptée par Attijariwafa bank pour analyser les process jugés clés ou problématiques par les clients au travers du large programme d'écoute clients mis en place.

Il est important de signaler que l'écoute clients est le point d'entrée de toute démarche Qualité. A cet effet, Attijariwafa bank a mis en place progressivement depuis 2004 un programme utilisant tous les outils d'écoute et ce par segment de clientèle : particuliers, professionnels, entreprises, grandes entreprises, MRE, etc.

### **VI.2.2. Amélioration de la relation client**

En 2005, Attijariwafa bank a repensé son approche client, notamment par la mise en place d'une organisation en « business units » dédiées à des clientèles spécifiques et favorisant les synergies intra-groupe. Un plan de développement du réseau d'agences est également en marche, pour offrir un service de plus grande proximité et des plates-formes commerciales complémentaires ont été créées pour la Grande Entreprise, les PME et la Banque Privée. Le dispositif de vente a en parallèle été renforcé grâce à une spécialisation des réseaux, au recours à l'outil CRM et à la délocalisation des tâches administratives vers des back-offices. Enfin, un effort a été fourni en matière d'innovation pour renouveler l'offre de produits des filiales et s'adapter aux attentes des clients.

Attijariwafa bank a décidé de mettre en place un système de management certifié par AFAQ/AFNOR France, organisme certificateur international lui permettant de s'engager de manière transparente avec les entreprises sur la qualité des services rendus. Ainsi, Attijariwafa bank se met au niveau des meilleures pratiques en terme de qualité de service par la mise en place d'une démarche de certification par engagements de services ayant le triple objectif d'améliorer la satisfaction des clients, d'optimiser les circuits de traitement et d'améliorer le fonctionnement des centres d'affaires.

Partant de l'analyse des enquêtes de satisfaction clientèle et des attentes exprimées lors des focus groupes organisés à cet effet, il ressort trois champs d'amélioration majeurs :

- Le rôle de l'interlocuteur commercial du client au niveau du centre d'affaires ;
- L'octroi et la mise en place des crédits ;
- Les délais d'exécution des opérations à l'international.

La mise en oeuvre de cette politique nécessite de :

- Se centrer sur les besoins de l'entreprise cliente ;
- Clarifier l'organisation interne ;
- Asseoir le leadership du directeur du centre d'affaires tant en interne que vis-à-vis du siège partant du principe qu'il représente le client ;
- Organiser l'enregistrement et le suivi des actes dans une logique de traçabilité et d'amélioration continue.

A fin 2006, l'ensemble des centres d'affaires entreprises a été certifié par AFAQ-AFNOR France.

## **VII. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT**

### **VII.1. Grands axes de développement**

#### **Bilan de la fusion**

L'exercice 2005 a marqué l'achèvement du plan stratégique lancé en 2003, et visant l'édification d'un groupe bancaire et financier de référence sur le marché marocain.

Ayant nécessité deux années de mise en œuvre opérationnelle, la fusion entre la Banque Commerciale du Maroc et Wafabank a naturellement induit un changement de taille significatif pour Attijariwafa bank, caractérisé notamment par un total bilan consolidé de 166,4 Mrds dh et des fonds propres part du groupe de 12,4 Mrds dh à fin 2006.

Le déroulement du programme d'intégration s'est axé sur trois principales étapes :

- Une phase de cadrage en vue de la mise en place du premier organigramme de la banque dans une optique d'intégration ;
- Une phase de définition du plan d'intégration. Cette phase, qui s'est étalée sur une période de 5 mois, a connu l'implication de plus de 350 cadres issus de tous les domaines d'activité dans des groupes de travail. Les premiers chantiers entamés ont concerné la définition progressive de l'organisation des différentes entités et la désignation des responsables. En juin 2004, cette phase s'est soldée par le lancement de la nouvelle identité visuelle et de la dénomination du nouvel ensemble « Attijariwafa bank » ;
- Une phase d'intégration qui s'est déroulée en deux temps :
  - de juillet 2004 à juin 2005, les principales actions avaient trait à la mise en application des Business Models, le rapprochement des équipes, le développement informatique, la commercialisation de l'offre produit sur l'ensemble du réseau et la réorganisation du réseau d'agences ;
  - de juillet à fin décembre 2005, la bascule informatique du système d'information source (ex-Wafabank) vers le système d'information cible s'est effectuée progressivement par lot d'agences. Les autres démarches ont porté sur la réalisation des synergies RH et la mise en place du contrôle interne.

Au final, la fusion a été caractérisée par plusieurs changements structurels. Ainsi, l'organisation d'Attijariwafa bank a été totalement repensée, s'articulant autour de Business units dédiées à des clientèles spécifiques et favorisant les synergies intra-groupe.

De même, Attijariwafa bank a mis en place un dispositif commercial fondé sur le concept de points de vente. Deux réseaux ont ainsi été créés, l'un dédié aux particuliers et professionnels, l'autre aux entreprises. Parallèlement, un important programme d'ouvertures d'agences a été initié pour renforcer le maillage du réseau de la banque dans les agglomérations à fort potentiel avec pour objectif de porter à 600 le nombre d'agences à fin 2007.

Attijariwafa bank a, par ailleurs, consolidé les fondamentaux de l'ensemble de ses métiers, en instituant de nouvelles règles de management des risques s'appuyant sur une entité totalement restructurée, indépendante des fonctions commerciales. La culture du contrôle interne a également été renforcée à travers la mise en place d'un dispositif de contrôle en 4 niveaux.

Sur le volet informatique, un travail de réorganisation procédurale et de paramétrage a été mené pour disposer d'un système d'information unique, qui gère d'une manière consolidée toutes les activités d'Attijariwafa bank.

Autre élément important induit par la fusion, le renouvellement des ressources humaines avec un recrutement favorisant le relèvement du niveau global des compétences.

Par ailleurs, la fusion a coûté près de 386 Mdh par rapport à un budget de 426 Mdh. La plus grande part a été affectée à la refonte des systèmes d'information et à l'intégration des nouvelles technologies, soit 186 Mdh. La réorganisation du capital humain et la formation du personnel ont nécessité la somme de 126 Mdh. Le reste est partagé entre les aménagements (56 Mdh) et la communication (18 Mdh).

### **Politique de partenariats**

Attijariwafa bank compte parmi ses actionnaires de référence le groupe Santander, première capitalisation boursière bancaire au niveau européen. Au delà de l'aspect capitalistique, les deux groupes bancaires développent des axes de partenariat concernant aussi bien la clientèle des entreprises que des particuliers. Les deux banques entendent ainsi accroître les opérations commerciales entre leurs réseaux d'agences et accompagner l'activité des entreprises marocaines et espagnoles opérant sur les deux marchés. Le partenariat recouvre aussi un adossement d'Attijariwafa bank au groupe Santander, en Espagne, pour renforcer son positionnement auprès de la clientèle des marocains résidant dans ce pays. Les actions définies portent principalement sur le développement d'une offre diversifiée spécifique pour les MRE dans le domaine du transfert d'argent, du crédit à la consommation, de la monétique et de la prévoyance ainsi que l'implantation de desks d'Attijariwafa bank dédiés aux MRE dans certaines agences du groupe Santander.

Le Crédit Agricole est également un autre groupe bancaire présent dans le tour de table d'Attijariwafa bank. Les deux banques sont engagées dans une stratégie de partenariat multi-métiers, notamment dans le crédit à la consommation à travers Sofinco et la gestion d'actifs via Crédit Agricole Asset Management Par ailleurs, Attijariwafa bank s'est adossé à CALYON, la banque de financement et d'investissement du Crédit Agricole SA, pour ouvrir un desk à Shangai en Chine. Ce desk offre aux opérateurs marocains un réseau opérationnel dans les principaux centres économiques de la Chine.

Le partenariat avec le groupe français se traduit également par les multiples synergies développées autour du Crédit du Maroc, filiale marocaine du Crédit Agricole SA, dans laquelle Attijariwafa bank détient 31,22%.

Par ailleurs, Attijariwafa bank et Barid Al Maghrib ont signé, courant 2005, un accord de partenariat visant à développer des synergies au profit des clientèles des deux groupes, notamment en matière de messagerie, d'assurance, de crédit à la consommation et d'intermédiation boursière. Parallèlement, une autre convention a été conclue entre Barid Al Maghrib et Wafa Assurance, afin de commercialiser, sous la marque « Barid », toute une gamme de nouveaux produits de prévoyance, d'épargne et de retraite.

## VII.2. Politique d'investissement

### Investissements réalisés de 2004 à 2006

L'évolution des investissements réalisés par Attijariwafa bank durant les trois dernières années se présente de la manière suivante :

| Investissements réalisés                          | 2004*        | 2005         | 2006         | Var.<br>05/04     | Var.<br>06/05     |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>Frais d'établissement</b>                      | -            | <b>48,8</b>  | <b>17,7</b>  | <b>ns</b>         | <b>-63,7%</b>     |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>              | <b>39,0</b>  | <b>53,2</b>  | <b>59,6</b>  | <b>36,4%</b>      | <b>12,0%</b>      |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                | <b>83,6</b>  | <b>187,5</b> | <b>445,5</b> | <b>&gt;100,0%</b> | <b>&gt;100,0%</b> |
| Immeubles d'exploitation                          | 23,1         | 103,4        | 219,9        | >100,0%           | >100,0%           |
| Mobilier et matériel d'exploitation               | 48,3         | 71,8         | 101,8        | 48,7%             | 41,8%             |
| Autres immobilisations corporelles d'exploitation | 0,6          | -            | 88,6         | ns                | ns                |
| Immobilisations corporelles hors exploitation     | 7,5          | 12,3         | 35,2         | 64,0%             | >100,0%           |
| <b>Total</b>                                      | <b>122,6</b> | <b>289,5</b> | <b>522,8</b> | <b>&gt;100,0%</b> | <b>80,6%</b>      |

Mdh – Source : Attijariwafa bank - \* Retraités des apports de fusions

En 2004, les investissements ont principalement concerné les dépenses d'acquisition d'immeubles d'exploitation dont l'acquisition de terrains en vue de la construction d'un nouveau siège sis Bd Yacoub Al Mansour et d'une Annexe.

Les dépenses concernant le mobilier et le matériel d'exploitation ont enregistré une hausse significative en raison essentiellement des travaux liés à l'intégration et au réaménagement des agences selon la nouvelle signalétique Attijariwafa bank.

Les investissements réalisés au titre de l'exercice 2005 ont été partiellement consacrés à l'intégration.

Parmi les réalisations notables, le groupe Attijariwafa bank a construit et aménagé 60 nouvelles agences, dont 15 ouvertes courant 2006.

Les investissements 2005 ont également concerné la modernisation du réseau et du siège, l'acquisition de nouveaux GAB ainsi que la refonte des systèmes d'information hérités de BCM et de Wafabank.

En 2006, les investissements réalisés par Attijariwafa bank ont enregistré une progression de 80,6% par rapport à l'exercice précédent. Ils ont concerné essentiellement la création et l'aménagement de nouvelles agences.

### Investissements prévisionnels pour 2007

| Investissements prévisionnels                 | Budget 2007  |
|-----------------------------------------------|--------------|
| Frais d'établissement                         | 53,4         |
| Acquisitions d'immeubles                      | 130,7        |
| Aménagements, Agencements, Installations      | 257,6        |
| Matériel & Mobilier                           | 152          |
| Monétiques                                    | 33,7         |
| Informatique                                  | 345,7        |
| Immobilisations corporelles hors exploitation | 9,6          |
| <b>Total</b>                                  | <b>982,7</b> |

Mdh - Source: Attijariwafa bank

En 2007, Attijariwafa bank poursuit ses objectifs stratégiques en prévoyant un budget d'investissement de près d'un milliard de dirhams.

Sur le plan logistique, ce budget concerne la création d'une centaine d'agences, l'aménagement de plusieurs agences selon la nouvelle signalétique et la mise à niveau de la sécurité.

En outre, le budget prévoit la modernisation des infrastructures informatiques et notamment les investissements dans les projets de transformation du schéma directeur.

## **PARTIE V : SITUATION FINANCIERE D'ATTIJARIWAFABANK**

## I. PRESENTATION DES COMPTES SOCIAUX AGREGES

### Avertissement :

Les comptes annuels 2004 présentés sont les comptes agrégés (12 mois BCM et 4 mois Wafabank) d'Attijariwafa bank. Les comptes annuels 2005 et 2006 sont des comptes agrégés<sup>17</sup> d'Attijariwafa bank.

Pour l'analyse à périmètre comparable, les comptes de l'exercice 2004 d'Attijariwafa bank ont été retraités sur la même base que 2005 afin de permettre une comparaison entre les deux exercices. Ces résultats concernent uniquement l'activité Maroc.

### I.1. Profitabilité et rentabilité de la banque

#### I.1.1. Produits d'exploitation bancaire

Les produits d'exploitation bancaire de AWB se présentent comme suit sur la période considérée :

|                                                                                 | 2004           | 2005           | 2006           | Var.<br>05/04 | Var. 30.06.06<br>06/05 | 30.06.07       | Var.<br>07/06  |              |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit | 455,3          | 691,3          | 870,4          | 51,8%         | 25,9%                  | 419,8          | 497,5          | 18,5%        |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                 | 2 225,0        | 3 475,9        | 3 897,6        | 56,2%         | 12,1%                  | 1 765,7        | 2 157,3        | 22,2%        |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                            | 675,5          | 812,8          | 662,5          | 20,3%         | -18,5%                 | 344,5          | 305,8          | -11,2%       |
| Produits sur titres de propriété                                                | 103,4          | 128,0          | 282,8          | 23,8%         | 120,9%                 | 147,4          | 251,1          | 70,3%        |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                      | 33,1           | 93,8           | 50,7           | 183,4%        | -46,0%                 | 34,7           | 8,1            | -76,6%       |
| Commissions sur prestations de service                                          | 468,2          | 630,6          | 735,9          | 34,7%         | 16,7%                  | 345,6          | 406,9          | 17,7%        |
| Autres produits bancaires                                                       | 337,8          | 491,6          | 777,0          | 45,5%         | 58,1%                  | 448,6          | 669,8          | 49,3%        |
| <b>Produits d'exploitation bancaire</b>                                         | <b>4 298,1</b> | <b>6 323,9</b> | <b>7 276,9</b> | <b>47,1%</b>  | <b>15,1%</b>           | <b>3 506,3</b> | <b>4 296,6</b> | <b>22,5%</b> |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes agrégés

### Commentaires

- Au terme de l'exercice 2005, les produits d'exploitation bancaire affichent une progression de 47,1% à 6,3 Mrds Dh, tirée principalement par la hausse des intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle de près de 1,2 Mrds dh. Leur contribution dans la formation des produits d'exploitation bancaire passe ainsi de 51,8% en 2004 à 55,0% à fin 2005.

Pour sa part, la contribution des intérêts et produits assimilés sur titres de créance aux produits d'exploitation bancaire a reculé de 2,8 points, passant de 15,7% en 2004 à 12,9%. Notons, par ailleurs, la forte progression des produits sur immobilisations en crédit-bail et en location de 183,4%, soit 1,5% des PEB.

- A périmètre comparable<sup>18</sup>, les intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle ont enregistré une progression de 10,7% à 3,43 Mrds dh par rapport à 3,09 Mrds dh un an auparavant. Cette évolution s'explique par les effets conjugués d'une hausse de l'encours moyen des crédits par décaissement et d'une baisse du taux de rendement.

L'évolution positive des commissions sur prestations de service (+10,3%) provient essentiellement de la progression des commissions sur prestations de service sur crédit (+296,2%) et des commissions sur moyens de paiement (+26,4%).

Les autres produits bancaires ont baissé de 35,7 Mdh provenant essentiellement de -13,2 millions de dirhams sur les dividendes des filiales. Les autres produits ont reculé de 16,2 Mdh et les produits sur exercices antérieurs ont enregistré une baisse de 6,4 Mdh.

- Au terme de l'exercice 2006, les produits d'exploitation bancaire d'Attijariwafa bank s'établissent à plus de 7,3 milliards de dirhams en progression de 15,1% par rapport à l'exercice 2005.

<sup>17</sup> Les comptes agrégés comprennent les comptes d'Attijariwafa bank et des succursales à l'étranger.

<sup>18</sup> Les résultats d'Attijariwafa bank au terme de l'exercice 2005 comprennent 12 mois de l'activité de l'ex Wafabank et 12 mois de l'activité de l'ex BCM. Les comptes de l'exercice 2004 d'Attijariwafa bank ont été retraités sur la même base afin de permettre une comparaison entre les deux exercices. Ces résultats concernent uniquement l'activité Maroc.

Les intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit ont progressé de 179,1 millions de dirhams, en raison du placement des excédents de trésorerie générés par l'activité de la banque en créances sur les établissements de crédit et assimilés.

Malgré la progression des intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle de 12,1% en 2006, leur contribution aux produits d'exploitation bancaire se réduit, passant de 55,0% en 2005 à 53,6% à fin 2006.

Les « produits sur titre de propriété » ont progressé de 120,9% compte tenu de la hausse des dividendes perçus, soit 262,2 Mdh au titre de l'exercice 2006 par rapport à 126,4 Mdh en 2005.

Par ailleurs, les postes « commissions sur prestations de service » et « autres produits bancaires » (activités de change et de marché) ont augmenté respectivement de 105,3 Mdh et 285,4 Mdh.

Enfin, les intérêts et produits assimilés sur titres de créance ont baissé de 18,5%. Cette évolution est due à la fois à la baisse des taux de rendement de près de 50 points de base et à la diminution de l'encours portefeuille de titres.

- Au 30.06.2007, les produits d'exploitation bancaire ont affiché une hausse de 22,5% à 4,3 Mrds dh contre 3,5 Mrds dh au 30.06.2006. Cette progression provient essentiellement de l'évolution des intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle (+22,2%), des produits sur titres de propriété (+70,3%) et des autres produits bancaires (+49,3%).

### I.1.2. Charges d'exploitation bancaire

Les charges d'exploitation bancaire d'Attijariwafa bank évoluent sur la période considérée comme suit :

|                                                                                 | 2004           | 2005           | 2006           | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.06     | 30.06.07       | Var.<br>07/06 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit | 113,0          | 197,4          | 254,5          | 74,7%         | 28,9%         | 93,2         | 217,0          | 132,8%        |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle                 | 744,6          | 1 106,2        | 1 493,8        | 48,6%         | 35,0%         | 677,7        | 896,3          | 32,3%         |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créances émis                      | -              | -              | -              | -             | -             | -            | 3,5            | ns            |
| Charges sur opérations de crédit-bail et de location                            | 25,3           | 83,9           | 47,4           | 231,5%        | -43,5%        | 32,3         | 7,7            | -76,3%        |
| Autres charges bancaires                                                        | 180,4          | 302,0          | 439,9          | 67,4%         | 45,7%         | 153,5        | 264,3          | 72,2%         |
| <b>Charges d'exploitation bancaire</b>                                          | <b>1 063,3</b> | <b>1 689,5</b> | <b>2 235,5</b> | <b>58,9%</b>  | <b>32,3%</b>  | <b>956,7</b> | <b>1 388,7</b> | <b>45,2%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank - Comptes agrégés

### Commentaires

- Au terme de l'exercice 2005, les charges d'exploitation bancaire ont enregistré une hausse de 58,9% et s'établissent à 1,7 Mrds dh vs 1,1 Mrds dh à fin 2004. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des intérêts et charges sur opérations avec la clientèle de près de 361,6 millions de dirhams due au changement de la structure des dépôts qui a vu la part des dépôts rémunérés augmenter de 2,8 points et s'établir à 41,2% du total des dépôts de la banque à fin 2005.

- A périmètre comparable, les intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit ont progressé de 18,7% à 110,8 Mdh, suite à la hausse des intérêts de refinancement en devises reçus sur prêts sur les marchés. Cette évolution provient également de la hausse des intérêts sur les comptes ordinaires BAM ainsi que sur les comptes des correspondants étrangers.

Pour sa part, l'augmentation de 5,0% des intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle à 1 092,9 millions de dirhams provient essentiellement de la progression des encours.

Les autres charges bancaires ont augmenté de 35,0 Mdh, s'expliquant principalement par une augmentation de 10,8 Mdh sur le fond commun de garantie, corrélé à l'augmentation des ressources.

- Au 31.12.2006, les charges d'exploitation bancaire ont affiché une hausse de 32,3% à 2,2 Mrds dh contre 1,7 Mrds dh à fin 2005. Cette évolution est en grande partie attribuable à l'augmentation des

autres charges bancaires et à la progression des intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle en relation avec la hausse de l'encours des dépôts.

Aussi, les intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit ont progressé de 28,9% suite à la hausse des intérêts servis sur les opérations de couverture à terme et sur les emprunts en devises.

- Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2007, les charges d'exploitation bancaire s'établissent à 1,4 Mrds dh, en progression de 45,2% par rapport au premier semestre de l'exercice 2006. Cette évolution trouve son origine dans la hausse des intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle (+32,3%).

### I.1.3. Produit net bancaire

#### Evolution et structure du PNB

|                                                              | 2004           | 2005           | 2006           | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.06       | 30.06.07       | Var.<br>07/06 |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Intérêts et produits assimilés                               | 3 355,7        | 4 979,9        | 5 430,4        | 48,4%         | 9,0%          | 2 529,9        | 2 960,7        | 17,0%         |
| Intérêts et charges assimilées                               | 857,6          | 1 303,6        | 1 748,2        | 52,0%         | 34,1%         | 770,9          | 1 116,8        | 44,9%         |
| <b>Marge d'intérêt</b>                                       | <b>2 498,1</b> | <b>3 676,3</b> | <b>3 682,2</b> | <b>47,2%</b>  | <b>0,2%</b>   | <b>1 759,0</b> | <b>1 843,9</b> | <b>4,8%</b>   |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location   | 33,1           | 93,8           | 50,7           | 183,4%        | -46,0%        | 34,7           | 8,1            | -76,6%        |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et location       | 25,3           | 83,9           | 47,4           | 231,6%        | -43,5%        | 32,3           | 7,7            | -76,3%        |
| <b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b> | <b>7,8</b>     | <b>9,9</b>     | <b>3,3</b>     | <b>26,9%</b>  | <b>-66,8%</b> | <b>2,4</b>     | <b>0,4</b>     | <b>-81,3%</b> |
| Commissions perçues                                          | 469,3          | 632,4          | 736,0          | 34,8%         | 16,4%         | 345,6          | 407,2          | 17,8%         |
| Commissions servies                                          | 4,1            | 2,9            | 12,3           | -29,3%        | 318,3%        | 0,3            | 0,1            | -57,6%        |
| <b>Marge sur commissions</b>                                 | <b>465,2</b>   | <b>629,5</b>   | <b>723,7</b>   | <b>35,3%</b>  | <b>15,0%</b>  | <b>345,4</b>   | <b>407,1</b>   | <b>17,9%</b>  |
| Résultat des opérations sur titres de transaction            | -              | -              | -              | -             | ns            |                |                |               |
| Résultat des opérations sur titres de placement              | 38,1           | 89,8           | 327,8          | 135,7%        | 265,2%        | 225,5          | 323,2          | 43,3%         |
| Résultat des opérations de change                            | 238,3          | 284,3          | 362,0          | 19,3%         | 27,3%         | 176,9          | 178,3          | 0,8%          |
| Résultat des opérations sur produits dérivés                 | -4,2           | -7,7           | 4,8            | 83,3%         | -162,6%       | 5,8            | 7,5            | 29,6%         |
| <b>Résultat des opérations de marché</b>                     | <b>272,2</b>   | <b>366,3</b>   | <b>694,6</b>   | <b>34,6%</b>  | <b>89,6%</b>  | <b>408,2</b>   | <b>509,0</b>   | <b>24,7%</b>  |
| Divers autres produits bancaires                             | 121,4          | 143,6          | 286,6          | 18,2%         | 99,6%         | 147,8          | 266,2          | 80,1%         |
| Diverses autres charges bancaires                            | 129,9          | 191,2          | 349,1          | 47,2%         | 82,6%         | 113,3          | 118,9          | 5,0%          |
| <b>Produit net bancaire</b>                                  | <b>3 234,8</b> | <b>4 634,4</b> | <b>5 041,4</b> | <b>43,3%</b>  | <b>8,8%</b>   | <b>2 549,6</b> | <b>2 907,8</b> | <b>14,1%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank - Comptes agrégés

#### Commentaires

- Le produit net bancaire d'Attijariwafa bank s'établit à 3,2 Mrds de dirhams au titre de l'exercice 2004, confortant les indicateurs de rentabilité du nouvel ensemble que sont notamment les ratios :
  - marge d'intérêt/PNB (77,2%) ;
  - marge sur commissions/PNB (14,4%) ;
  - marge sur opérations de marché/PNB (8,4%).

Le niveau du PNB s'appuie sur une évolution satisfaisante des différentes activités de la banque.

- Au terme de l'exercice 2005, la marge d'intérêt s'est élevée à 3,68 Mrds de dirhams, en progression de 47,2%. La marge sur commissions s'établit, pour sa part, à 629,5 Mdh, soit une évolution de 35,3% par rapport à 2004.

L'augmentation notable des PEB a compensé la hausse des charges d'exploitation, aboutissant ainsi à un produit net bancaire en progression de 43,3% à 4,6 Mrds de dirhams contre 3,2 Mrds au 31 décembre 2004.

- Au titre de l'exercice 2006, Attijariwafa bank a réalisé un produit net bancaire s'élevant à 5 041,4 millions de dirhams en hausse de 407,0 Mdh par rapport à l'année 2005.

La part de la marge d'intérêt dans le PNB d'Attijariwafa bank accuse un recul de près de 6,3% par rapport à 2005 et s'établit à 73,0% du PNB. Cette évolution trouve son origine dans :

- la baisse des taux de rendement ;
- la forte évolution des ressources rémunérées ;
- la baisse des taux et des encours des titres.

La marge sur commissions s'établit à 723,7 millions de dirhams en 2006, enregistrant ainsi une évolution de 15,0%. Les activités génératrices de commissions concernent essentiellement :

- les commissions sur opérations sur titres et notamment les commissions d'ordre de bourse, les droits de garde, les commissions de placement, etc. ;
- les commissions sur produits et services aux particuliers ;
- les commissions sur les opérations internationales provenant principalement des virements étrangers compte tenu de l'augmentation des activités de transfert et de rapatriement.

Le résultat des opérations de marché s'inscrit, pour sa part, en hausse à 694,6 millions de dirhams grâce à :

- la forte progression du résultat des opérations sur titres de placement (+265,2%) rendue possible à travers un dynamisme soutenu des activités de trading, d'intermédiation et de trésorerie où les volumes levés sur le marché secondaire ont progressé de 117% (soit plus de 50 Mrds dh). Aussi, les prestations sur les émissions obligataires ont permis d'atteindre un volume global de 4,4 Mrds dh ;
- l'évolution favorable du résultat des opérations de change (+27,3%) grâce notamment à la captation d'un volume clientèle de 153 Mrds dh, soit +23,0% par rapport à 2005, ainsi que le développement élargi des produits dérivés.

- Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2007, le produit net bancaire s'affiche en progression de 14,1% par rapport à la même période de l'exercice 2006, pour s'établir à 2,9 Mrds. Cette évolution tient compte de :

- La progression de la marge d'intérêts de 4,8% ;
- La hausse de la marge sur commissions (+17,9%) ;
- La forte croissance du résultat des opérations de marché (+24,7%).

A périmètre comparable, la structure du PNB se présente comme suit :

|                                                                   | 2004<br>AWB    | 2005<br>AWB    | Var.05/04    |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Intérêts et produits assimilés                                    | 4 498,8        | 4 877,6        | 8,4%         |
| Intérêts et charges assimilées                                    | 1 134,0        | 1 203,7        | 6,1%         |
| <b>Marge d'intérêt</b>                                            | <b>3 364,8</b> | <b>3 673,9</b> | <b>9,2%</b>  |
| Commissions perçues                                               | 560,6          | 618,1          | 10,3%        |
| Commissions servies                                               | 5,2            | 0,8            | -84,6%       |
| <b>Marge sur commissions</b>                                      | <b>555,4</b>   | <b>617,3</b>   | <b>11,1%</b> |
| Résultat des opérations sur titres de transaction et de placement | 85,1           | 89,8           | 5,5%         |
| Résultat des opérations de change                                 | 297,0          | 276,5          | -6,9%        |
| Résultat des opérations sur produits dérivés                      | -3,8           | -6,9           | 81,6%        |
| <b>Résultat des opérations de marché</b>                          | <b>378,4</b>   | <b>359,4</b>   | <b>-5,0%</b> |
| Divers autres produits bancaires                                  | 176,4          | 140,6          | -20,3%       |
| Diverses autres charges bancaires                                 | 202,9          | 237,9          | 17,3%        |
| <b>Produit net bancaire</b>                                       | <b>4 272,1</b> | <b>4 553,3</b> | <b>6,6%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Activité Maroc pro-forma

La marge d'intérêt affiche en 2005 une hausse de 9,2% à 3,67 Mrds dh contre 3,36 Mrds dh à fin 2004. Cette progression tient compte des évolutions suivantes :

- une progression de 371 Mdh de la marge d'intérêt clientèle (+16,2%), s'expliquant principalement par l'évolution des encours des crédits par décaissement et par signature ;

- une augmentation de 31 Mdh de la marge d'intérêt avec les établissements de crédit ;
- une baisse des produits sur opérations sur titres de 99 Mdh, suite au recul du niveau des encours qui a engendré une régression des revenus de 15 Mdh, combiné à la baisse globale des revenus des titres de 84 Mdh.

La contribution de la marge d'intérêt à la formation du PNB progresse de 1,9 points, compensant ainsi la baisse de 1 point de la contribution du résultat des opérations de marché. Ce dernier marque un recul de 5% par rapport à 2004 du fait de la baisse des opérations de change de la salle des marchés de 9,2% (-19 Mdh) et du résultat négatif sur les opérations sur produits dérivés (-6,9 Mdh). Cette baisse est atténuée, toutefois, par la hausse de 5,5% (4,7 Mdh) du résultat des opérations sur titres de placement et de transaction.

Le produit net bancaire d'Attijariwafa bank s'est établi à 4,55 Mrds dh au 31 décembre 2005 contre 4,27 Mrds dh à fin 2004, s'inscrivant en hausse de 6,6% (+281,2 Mdh). Cette évolution s'appuie sur la progression de la marge d'intérêt (+309,1 Mdh, soit +9,2%) et de la marge sur commissions (+61,9 Mdh, soit + 11,1%).

### **Coefficient d'exploitation bancaire**

Le coefficient d'exploitation de AWB évolue comme suit sur la période considérée :

|                                                                    | 2004           | 2005           | 2006           | Var.<br>05/04   | Var.<br>06/05   | 30.06.06       | 30.06.07       | Var.<br>07/06   |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Produits d'exploitation bancaire                                   | 4 298,1        | 6 323,9        | 7 276,9        | 47,1%           | 15,1%           | 3 506,3        | 4 296,6        | 22,5%           |
| Charges d'exploitation bancaire                                    | 1 063,3        | 1 689,5        | 2 235,5        | 58,9%           | 32,3%           | 956,7          | 1 388,7        | 45,2%           |
| <b>Produit Net bancaire (1)</b>                                    | <b>3 234,8</b> | <b>4 634,4</b> | <b>5 041,4</b> | <b>43,3%</b>    | <b>8,8%</b>     | <b>2 549,6</b> | <b>2 907,8</b> | <b>14,1%</b>    |
| Charges de personnel                                               | 695,8          | 1 028,1        | 1 015,9        | 47,8%           | -1,2%           | 512,3          | 570,8          | 11,4%           |
| Impôts et taxes                                                    | 32,7           | 57,2           | 80,1           | 75,5%           | 40,0%           | 38,2           | 39,5           | 3,6%            |
| Charges externes                                                   | 609,6          | 861,7          | 931,2          | 41,4%           | 8,1%            | 409,5          | 412,5          | 0,7%            |
| Autres charges générales d'exploitation                            | 4,3            | 1,7            | 1,8            | -60,5%          | 8,1%            | 0,4            | 0,1            | -68,7%          |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations | 223,7          | 291,8          | 302,9          | 30,5%           | 3,8%            | 139,7          | 153,9          | 10,2%           |
| <b>Charges générales d'exploitation (2)</b>                        | <b>1 566,0</b> | <b>2 240,6</b> | <b>2 331,9</b> | <b>43,1%</b>    | <b>4,1%</b>     | <b>1 100,0</b> | <b>1 176,9</b> | <b>7,0%</b>     |
| <b>Coefficient d'exploitation (2)/(1)</b>                          | <b>48,4%</b>   | <b>48,3%</b>   | <b>46,3%</b>   | <b>-0,1 pts</b> | <b>-2,0 pts</b> | <b>43,1%</b>   | <b>40,5%</b>   | <b>-2,6 pts</b> |

Mdh - Source : Attijariwafa bank - Comptes agrégés

- En 2004, le coefficient d'exploitation d'Attijariwafa bank s'établit à 48,4%.

Les charges générales d'exploitation ont évolué à la hausse au cours de l'exercice 2004, en raison des coûts d'intégration liés à la fusion avec Wafabank pour un montant de 132 Mdh et détaillés comme suit :

- Charges d'exploitation : 72,9 Mdh ;
- Charges du personnel : 48,7 Mdh ;
- Dotations aux amortissements : 7,2 Mdh ;
- Charges non courantes : 3,2 Mdh.

- Au terme de l'exercice 2005, les charges générales d'exploitation passent de 1,57 Mrds dh à 2,24 Mrds dh, enregistrant une progression de 43,1%.
- Au cours de l'exercice 2006, les charges générales d'exploitation se sont établies à 2,3 Mrds dh, en légère progression de 4,1%. Cette évolution est le résultat combiné de la baisse des charges du personnel (-1,2%) et de la hausse des charges externes (8,1%) résultant de la poursuite de l'externalisation et de l'extension du réseau.

Le coefficient d'exploitation passe ainsi de 48,3% en 2005 à 46,3% à fin 2006, soit une amélioration de 2,0 points.

- Au 30 juin 2007, le coefficient d'exploitation s'établit à 40,5%, soit un gain de 2,6 points par rapport à la même période de 2006. Cette amélioration trouve son origine dans la progression des charges générales d'exploitation (+7,0%) qui reste largement inférieure à celle du PNB (+14,1%).

- A périmètre comparable, les charges générales d'exploitation passent de 2,17 Mrds dh en 2004 à 2,15 Mrds dh en 2005, enregistrant une baisse de 0,7%.

|                                                                    | 2004<br>AWB    | 2005<br>AWB    | Var.<br>05/04   |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| <b>Produit Net bancaire (1)</b>                                    | <b>4 272,0</b> | <b>4 553,3</b> | <b>6,6%</b>     |
| Charges de personnel                                               | 1 020,4        | 979,2          | -4,0%           |
| Charges d'exploitation                                             | 818,4          | 860,5          | 5,1%            |
| Redevances crédit-bail immobilier                                  | 36,4           | 25,3           | -30,4%          |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations | 290,0          | 288,2          | -0,6%           |
| Charges sur exercices antérieurs                                   | 2,6            |                |                 |
| <b>Charges générales d'exploitation (2)</b>                        | <b>2 167,9</b> | <b>2 153,2</b> | <b>-0,7%</b>    |
| <b>Coefficient d'exploitation (2)/(1)</b>                          | <b>50,7%</b>   | <b>47,3%</b>   | <b>-3,4 pts</b> |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Activité Maroc pro-forma

Cette évolution provient des effets conjugués de :

- la baisse des charges de personnel (-41,3 Mdh). En effet, des indemnités de départ en retraite anticipée suite à la fusion ont été constatées en 2004 ;
- la hausse des charges d'exploitation (+42,1 Mdh) liées à l'extension du réseau ;
- la baisse des redevances de crédit-bail immobilier (-11,1 Mdh).

Le coefficient d'exploitation s'établit ainsi à 47,3% contre 50,7% à fin décembre 2004, soit une amélioration de 3,4 points.

#### I.1.4. Résultat brut d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation de AWB évolue comme suit sur la période considérée :

|                                                         | 2004           | 2005           | 2006           | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.06       | 30.06.07       | Var.<br>07/06 |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                             | <b>3 234,8</b> | <b>4 634,4</b> | <b>5 041,4</b> | <b>43,3%</b>  | <b>8,8%</b>   | <b>2 549,6</b> | <b>2 907,8</b> | <b>14,1%</b>  |
| Résultat des opérations sur immobilisations financières | 19,5           | 18,5           | 157,9          | -5,6%         | 755,4%        | 18,0           | -12,9          | ns            |
| Autres produits d'exploitation non bancaire             | 56,4           | 131,6          | 66,1           | >100,0%       | -49,7%        | 25,3           | 47,9           | 89,2%         |
| Autres charges d'exploitation non bancaire              | 21,4           | 0,1            | 0,1            | -99,5%        | -34,2%        | 0,1            | -              | -100,0%       |
| Charges générales d'exploitation                        | 1 566,0        | 2 240,6        | 2 331,9        | 43,1%         | 4,1%          | 1 100,0        | 1 176,9        | 7,0%          |
| <b>Résultat Brut d'exploitation</b>                     | <b>1 723,4</b> | <b>2 543,7</b> | <b>2 933,4</b> | <b>47,6%</b>  | <b>15,3%</b>  | <b>1 492,7</b> | <b>1 765,9</b> | <b>18,3%</b>  |
| Dotations nettes des reprises aux provisions            | -936,1         | -355,8         | -159,3         | -62,0%        | -55,2%        | -31,3          | -89,4          | ns            |
| Autres dotations nettes de reprises                     | 248,0          | -147,2         | 58,5           | Ns            | Ns            | -15,4          | 193,4          | ns            |
| <b>Résultat courant</b>                                 | <b>1 035,3</b> | <b>2 040,7</b> | <b>2 832,6</b> | <b>97,1%</b>  | <b>38,8%</b>  | <b>1 446,0</b> | <b>1 869,9</b> | <b>29,3%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes agrégés

#### Commentaires

- Concernant l'exercice 2004, le résultat brut d'exploitation d'Attijariwafa bank s'est établi à 1,7 Mrds de dirhams.

Impactées par la fin du programme de mise à niveau du bilan engagé depuis deux années par certaines filiales du groupe (provisionnement massif des créances douteuses, en souffrance, compromises sur la clientèle), les dotations aux provisions nettes des reprises se sont établies à 936 Mdh. Les dotations de provisions clientèle ont atteint 1,9 Mrds dh, tandis que le volume des reprises de provisions clientèle s'est situé à 943 Mdh, ce qui illustre l'effort de recouvrement poursuivi par la banque.

Les autres dotations nettes de reprises concernent l'ensemble des dotations hors clientèle (dotations pour risques, dotations réglementaires...) et s'établissent à 248 Mdh en 2004. Elles intègrent une dotation complémentaire relative à une provision pour risques généraux de 100 Mdh et à une provision pour investissement de 110 Mdh.

A fin 2004, le résultat courant d'Attijariwafa bank s'élève à plus d'un milliard de dirhams.

- En 2005, le résultat brut d'exploitation a progressé de 47,6% à 2,5 Mrds dh.
- Au terme de l'exercice 2006, le résultat brut d'exploitation s'établit à 2,9 Mrds dh, principalement du fait des efforts engagés par la banque en terme de réduction des charges et de maîtrise des risques. Cette maîtrise est également matérialisée par une baisse des dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables de près de 402,2 Mdh.

Par ailleurs, le résultat des opérations sur immobilisations financières a connu une forte progression provenant essentiellement de la plus-value réalisée sur la cession des titres SONASID (122 Mdh).

Le résultat courant de la banque s'élève à 2,8 Mrds dh pour l'exercice clos le 31 décembre 2006, en progression de 38,8% par rapport à l'exercice 2005.

- A fin juin 2007, le résultat brut d'exploitation d'Attijariwafa bank enregistre une progression de 18,3% par rapport à fin juin 2006, résultant de la maîtrise des charges d'exploitation et de la progression des autres produits d'exploitation non bancaires.

Le résultat courant s'affiche ainsi en progression de 29,3% à 1,9 Mrds dh et profite de la baisse des dotations nettes des reprises aux provisions.

- En analysant les comptes pro-forma, le résultat brut d'exploitation s'est amélioré, en 2005, de 17,1% à 2,5 Mrds dh.

|                                                         | 2004<br>AWB    | 2005<br>AWB    | Var.05/04    |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                             | <b>4 272,0</b> | <b>4 553,4</b> | <b>6,6%</b>  |
| Résultat des opérations sur immobilisations financières | 16,1           | 18,5           | 14,6%        |
| Autres produits d'exploitation non bancaire             | 63,6           | 118,9          | 87,0%        |
| Autres charges d'exploitation non bancaire              | 16,8           | 0,1            | -99,3%       |
| Charges générales d'exploitation                        | 2 167,9        | 2 153,2        | -0,7%        |
| <b>Résultat Brut d'exploitation</b>                     | <b>2 167,0</b> | <b>2 537,4</b> | <b>17,1%</b> |
| Dotations nettes des reprises aux provisions            | -747,9         | -327,4         | -56,2%       |
| Autres dotations nettes de reprises aux provisions      | -275,1         | -172,1         | -37,4%       |
| Autres provisions clientèle                             | -71,3          | -              | -            |
| <b>Résultat courant</b>                                 | <b>1 072,7</b> | <b>2 037,9</b> | <b>90,0%</b> |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Activité Maroc pro-forma

Cette évolution s'explique par :

- l'augmentation du PNB (+281,4 millions de dirhams) ;
- la hausse des produits d'exploitation non bancaire (+ 55,3 millions de dirhams) provenant des plus values de cession d'immobilisations et de produits sur exercices antérieurs ;
- la baisse des charges d'exploitation non bancaire (- 16,7 millions de dirhams) suite à des charges sur valeurs et emplois divers nulles en 2005 contre 15,1 Mdh à fin 2004 ;
- la baisse des charges générales d'exploitation (-14,7 millions de dirhams).

Le résultat courant est passé de 1,1 Mrd de dirhams en 2004 à plus de 2 Mrds de dirhams en 2005, soit une progression de 965,2 millions de dirhams (+90%).

Suite à la clôture du programme de mise à niveau du bilan d'Attijariwafa bank engagé de 2002 à 2004, la banque a procédé en 2005 à la mise à niveau des couvertures des engagements. Les dotations aux provisions nettes des reprises se sont établies à fin 2005 à 499,5 Mdh, en baisse de 594,9 Mdh (-54,4%). Cette évolution recouvre principalement :

- un effort maintenu en matière de récupération des créances : 620 Mdh de reprises de provisions clientèle en 2005 ;
- une baisse des dotations aux provisions clientèle de 383,8 Mdh ;
- un write-off<sup>19</sup> de 1,3 Mrd dh contre 533,9 Mdh en 2004.

<sup>19</sup> Créances clientèle irrécouvrables couvertes par les provisions

Les autres dotations aux provisions intègrent une dotation complémentaire relative à une provision pour risques généraux de 85 Mdh et à une provision pour investissement de 175 Mdh.

### I.1.5. Résultat net

Le résultat net évolue comme suit sur la période considérée :

|                             | 2004           | 2005           | 2006           | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.06       | 30.06.07       | Var.<br>07/06 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Résultat courant</b>     | <b>1 035,3</b> | <b>2 040,7</b> | <b>2 832,6</b> | <b>97,1%</b>  | <b>38,8%</b>  | <b>1 446,0</b> | <b>1 869,9</b> | <b>29,3%</b>  |
| <b>Résultat non courant</b> | <b>-17,0</b>   | <b>-121,6</b>  | <b>-82,1</b>   | <b>ns</b>     | <b>-32,5%</b> | <b>-2,0</b>    | <b>-218,4</b>  | <b>ns</b>     |
| Impôt sur les résultats     | 331,3          | 701,7          | 820,7          | 111,8%        | 17,0%         | 479,4          | 497,6          | 3,8%          |
| <b>Résultat net</b>         | <b>687,1</b>   | <b>1 217,4</b> | <b>1 929,9</b> | <b>77,2%</b>  | <b>58,5%</b>  | <b>964,5</b>   | <b>1 154,0</b> | <b>19,6%</b>  |

Mdh – Attijariwafa bank – Comptes agrégés

- Après déduction d'une charge fiscale de 331,3 Mdh, le bénéfice net de l'exercice 2004 s'est élevé à 687,1 Mdh.
- Le résultat net d'Attijariwafa bank s'établit à 1 217,4 Mdh en 2005, en progression de 77,2%.
- Au titre de l'exercice 2006, le résultat non courant a connu une amélioration de 32,5% due essentiellement à des reprises de provisions sur des exercices antérieurs. La capacité bénéficiaire a évolué de 58,5% par rapport à l'exercice 2005, pour s'établir à 1 929,9 Mdh.
- Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2007, le résultat net enregistre une progression de 19,6% à 1 154,0 Mdh. Cette évolution tient compte de la progression du résultat non courant qui passe -2,0 Mdh à -218,4 Mdh.

A périmètre comparable :

- En 2004, le résultat non courant s'est établi à -81,6 Mdh, provenant de charges non courantes de 222,0 Mdh dues principalement à l'abandon du système informatique Inova de l'ex-Wafabank. A 140,4 Mdh, les produits non courants regroupent des reprises de provisions, des produits sur exercices antérieurs et des produits exceptionnels.

Supportant un IS de 321,1 Mdh, le résultat net s'est élevé à 670 Mdh.

- Au terme de l'exercice 2005, les charges non courantes s'établissent à 141,4 Mdh et recouvrent des indemnités de départ pour retraite anticipée et des suspends. Le résultat non courant, suite à des produits non courants de 19,6 Mdh, ressort à -121,8 Mdh.

Enfin, le résultat net s'affiche à 1 216,7 Mdh en 2005 contre 670 Mdh en 2004, soit une progression de 81,6%, confortant ainsi les indicateurs de rentabilité du nouvel ensemble.

|                             | 2004<br>AWB    | 2005<br>AWB    | Var.05/04    |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>Résultat courant</b>     | <b>1 072,7</b> | <b>2 037,9</b> | <b>90,0%</b> |
| <b>Résultat non courant</b> | <b>-81,6</b>   | <b>-121,8</b>  | <b>49,3%</b> |
| Impôt sur les résultats     | -321,1         | -699,4         | 117,8%       |
| <b>Résultat net</b>         | <b>670,0</b>   | <b>1 216,7</b> | <b>81,6%</b> |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Activité Maroc pro-forma

### I.1.6. Rentabilité des Fonds Propres et Rentabilité des Actifs

La rentabilité financière de la banque a évolué comme suit au cours de la période considérée :

|                                | 2004         | 2005          | 2006          | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.06      | 30.06.07      | Var.<br>07/06 |
|--------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Résultat net                   | 687,1        | 1217,4        | 1 929,9       | 77,2%         | 58,5%         | 964,5         | 1 154,0       | 19,6%         |
| Fonds propres                  | 11 707,2     | 12 334,2      | 13 489,3      | 5,4%          | 9,4%          | 12 524,1      | 13 774,8      | 2,1%          |
| Actifs                         | 103 334,6    | 117 958,5     | 142 775,5     | 14,2%         | 21,0%         | 125 276,9     | 154 105,7     | 7,9%          |
| <b>Return On Equity (ROE)*</b> | <b>7,72%</b> | <b>10,13%</b> | <b>14,95%</b> | <b>241 Pb</b> | <b>483 Pb</b> | <b>15,40%</b> | <b>16,75%</b> | <b>135 Pb</b> |
| <b>Return On Assets (ROA)*</b> | <b>0,85%</b> | <b>1,10%</b>  | <b>1,48%</b>  | <b>25 Pb</b>  | <b>38 Pb</b>  | <b>1,54%</b>  | <b>1,50%</b>  | <b>-4 Pb</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank \* Sur la base des chiffres moyens

La rentabilité financière d'Attijariwafa bank a connu une amélioration en 2005, avec un ROE agrégé qui s'est redressé de 2,4 points à 10,1% suite à une évolution positive du résultat net (+77,2%). Au terme de l'exercice 2006, cette même tendance a été observée, établissant ainsi le ROE à 15,0%.

Parallèlement, et pour des raisons similaires, la rentabilité des actifs a enregistré une augmentation en 2005 et 2006, atteignant respectivement 1,1% et 1,5%.

Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2007, le ROE d'Attijariwafa bank progresse de 1,35 points à 16,75%. Par ailleurs, la rentabilité des actifs affiche une quasi-stagnation à 1,50%.

## I.2. Analyse du bilan

### I.2.1. Bilan résumé

|                                                                                  | 2004             | 2005             | 2006             | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.07         | Var.<br>07/06 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Actif</b>                                                                     | <b>103 334,7</b> | <b>117 958,6</b> | <b>142 775,7</b> | <b>14,2%</b>  | <b>21,0%</b>  | <b>154 105,7</b> | <b>7,9%</b>   |
| Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 13 777,7         | 12 681,4         | 14 619,4         | -8,0%         | 15,3%         | 14 985,8         | 2,5%          |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés                           | 14 326,7         | 19 345,6         | 24 155,1         | 35,0%         | 24,9%         | 27 339,4         | 13,2%         |
| Créances sur la clientèle                                                        | 45 049,0         | 52 444,1         | 67 951,6         | 16,4%         | 29,6%         | 76 249,9         | 12,2%         |
| Créances acquises par affacturage                                                | -                | 1 248,7          | 982,8            | ns            | -21,3%        |                  | ns            |
| Titres de transaction et de placement                                            | 14 640,6         | 17 089,8         | 19 641,9         | 16,7%         | 14,9%         | 17 954,7         | -8,6%         |
| Autres actifs                                                                    | 1 591,5          | 1 442,1          | 1 799,4          | -9,4%         | 24,8%         | 3 832,4          | 113,0%        |
| Titres d'investissement                                                          | 4 316,2          | 3 959,9          | 3 543,6          | -8,3%         | -10,5%        | 3 342,5          | -5,7%         |
| Titres de participation et emplois assimilés                                     | 5 554,7          | 5 709,4          | 6 169,4          | 2,8%          | 8,1%          | 6 424,4          | 4,1%          |
| Immobilisation en crédit bail et en location                                     | 166,8            | 83,0             | 35,6             | -50,3%        | -57,1%        | 27,9             | -21,6%        |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 1 417,2          | 1 436,6          | 1 453,4          | 1,4%          | 1,2%          | 1 481,9          | 2,0%          |
| Immobilisations corporelles                                                      | 2 494,2          | 2 518,0          | 2 423,8          | 1,0%          | -3,7%         | 2 466,7          | 1,8%          |
| <b>Passif</b>                                                                    | <b>103 334,7</b> | <b>117 958,6</b> | <b>142 775,7</b> | <b>14,2%</b>  | <b>21,0%</b>  | <b>154 105,7</b> | <b>7,9%</b>   |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                    | -                | -                | 5,3              | ns            | ns            | 0,9              | -83,5%        |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                          | 3 805,5          | 4 506,9          | 5 229,9          | 18,4%         | 16,0%         | 7 186,7          | 37,4%         |
| Dépôts de la clientèle                                                           | 85 135,8         | 98 475,3         | 120 904,8        | 15,7%         | 22,8%         | 124 919,2        | 3,3%          |
| Titres de créances émis                                                          |                  |                  |                  |               |               | 1 608,5          | ns            |
| Autres passifs                                                                   | 1 885,6          | 1 679,0          | 2 308,4          | -11,0%        | 37,5%         | 3 959,7          | 71,5%         |
| Provisions pour risques et charges                                               | 690,5            | 788,1            | 588,0            | 14,1%         | -25,4%        | 417,4            | -29,0%        |
| Provisions réglementées                                                          | 110,0            | 175,0            | 250,0            | 59,1%         | 42,9%         | 212,5            | -15,0%        |
| Dettes subordonnées                                                              |                  |                  |                  |               |               | 2 025,9          | ns            |
| Fonds propres                                                                    | 11 707,3         | 12 334,2         | 13 489,3         | 5,4%          | 9,4%          | 13 774,8         | 2,1%          |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes agrégés

## I.2.2. Analyse des principaux postes du bilan

### Crédits

L'encours des crédits par type de produit et par client a évolué comme suit sur la période considérée :

|                                                                    | 2004            | 2005            | 2006            | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.07         | Var.<br>07/06 |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés (C1)</b> | <b>14 326,7</b> | <b>19 345,6</b> | <b>24 155,1</b> | <b>35,0%</b>  | <b>24,9%</b>  | <b>27 339,4</b>  | <b>13,2%</b>  |
| <b>Créances sur la clientèle (C2)</b>                              | <b>45 049,0</b> | <b>53 692,9</b> | <b>68 934,3</b> | <b>19,2%</b>  | <b>28,4%</b>  | <b>76 249,9</b>  | <b>10,6%</b>  |
| Crédits de trésorerie et à la consommation                         | 22 909,4        | 27 196,9        | 34 590,2        | 18,7%         | 27,2%         | 39 482,4         | 14,1%         |
| Crédits à l'équipement                                             | 10 794,5        | 12 551,8        | 16 237,8        | 16,3%         | 29,4%         | 15 902,3         | -2,1%         |
| Crédits immobiliers                                                | 8 532,1         | 10 306,4        | 15 514,9        | 20,8%         | 50,5%         | 19 153,5         | 23,5%         |
| Autres crédits                                                     | 1 002,1         | 666,9           | 127,5           | -33,4%        | -80,9%        | 579,0            | 354,3%        |
| Créances acquises par affacturage                                  | -               | 1 248,7         | 982,8           | ns            | -21,3%        | -                |               |
| Créances en souffrance nettes de provisions                        | 1 424,1         | 1 202,5         | 792,4           | -15,6%        | -34,1%        | 418,8            | -47,2%        |
| Intérêts courus à recevoir                                         | 386,7           | 519,7           | 688,9           | 34,4%         | 32,6%         | 714,0            | 3,6%          |
| <b>Total crédits (C1) + (C2)</b>                                   | <b>59 375,7</b> | <b>73 038,5</b> | <b>93 089,4</b> | <b>23,0%</b>  | <b>27,5%</b>  | <b>103 589,3</b> | <b>11,3%</b>  |

Mdh- Source : Attijariwafa bank – Comptes agrégés

- En 2004, les créances sur les établissements de crédit et assimilés s'élèvent à 14,3 Mrds de dirhams. Ce niveau s'explique par l'inscription des financements en devises dans la rubrique du bilan « créances sur les établissements de crédit et assimilés » et non plus en hors-bilan. Les financements en devises, dont l'encours à fin 2004 s'élève à 1,9 Mrds de dirhams, sont principalement refinancés auprès de la filiale off-shore de Tanger (Attijari International Bank) et de la succursale de Paris.
- Au terme de l'exercice 2005, les créances sur les établissements de crédit ont progressé de 35,0% pour s'établir à 19,3 Mrds dh.  
Pour leur part, les crédits nets distribués à la clientèle se sont élevés à 53,7 Mdh. Ils enregistrent un accroissement de 19,2%, tiré principalement par le renforcement de l'encours des crédits immobiliers et des crédits de trésorerie et à la consommation de respectivement +20,8% et +18,7%. En effet, les crédits immobiliers ont bénéficié du lancement de nouveaux produits et la signature de plusieurs conventions avec d'importants organismes et ministères.
- Les crédits nets distribués à la clientèle à fin 2006 se sont appréciés de 28,4% pour atteindre 68,9 Mrds dh. Ils sont portés par la bonne progression des encours immobiliers qui gagnent 50,5%, des crédits à l'équipement (+29,4%) et des crédits à la consommation et de trésorerie (+27,2%).  
Les créances en souffrance nettes de provisions enregistrent une baisse de 34,1% par rapport à 2005.
- o A fin juin 2007, l'encours des crédits d'Attijariwafa bank enregistre une progression de 11,3%. Une évolution portée notamment par
  - La croissance importante des crédits immobiliers (+23,5%) à 19,2 Mrds dh, répartis en crédits promotion immobilière pour 2,7 Mrds dh et en crédits acquéreurs pour 16,4 Mrds dh ;
  - La hausse de l'encours des crédits de trésorerie et à la consommation (+14,1%).

Les créances en souffrance ont enregistré une baisse importante (-47,2%) à 418,8 Mdh.

La structure des crédits de la Banque reste marquée par une prédominance des crédits de trésorerie et à la consommation qui représentent, cumulativement, une moyenne de 51,8% sur les trois derniers exercices et 52,4% au 30.06.2007.

| Structure en %                             | 2 004         | 2 005         | 2006          | 30.06.07      |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Crédits de trésorerie et à la consommation | 51,3%         | 52,5%         | 51,6%         | 52,4%         |
| Crédits à l'équipement                     | 24,3%         | 24,2%         | 24,2%         | 21,1%         |
| Crédits immobiliers                        | 19,0%         | 19,7%         | 22,8%         | 25,1%         |
| Autres crédits                             | 5,4%          | 3,6%          | 1,4%          | 1,3%          |
| <b>Total crédits*</b>                      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

Source : Attijariwafa bank – Comptes agrégés \* Y compris les créances en souffrance et les intérêts courus à recevoir

## Dépôts

L'encours des dépôts clientèle par type de produit a évolué comme suit sur la période considérée :

|                                  | 2004            | 2005            | 2006             | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.07         | Var.<br>07/06 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Comptes à vue créditeurs</b>  | 48 591,8        | 54 993,5        | 64 616,9         | 13,2%         | 17,5%         | 71 594,6         | 10,8%         |
| <b>Comptes d'épargne</b>         | 11 615,0        | 12 515,1        | 13 358,8         | 7,7%          | 6,7%          | 13 904,1         | 4,1%          |
| <b>Dépôts à terme</b>            | 20 760,6        | 26 237,9        | 38 324,7         | 26,4%         | 46,1%         | 34 212,3         | -10,7%        |
| <b>Autres comptes créditeurs</b> | 3 895,3         | 4 389,0         | 4 152,2          | 12,7%         | -5,4%         | 4 668,2          | 12,4%         |
| <b>Intérêts courus à payer</b>   | 273,1           | 339,8           | 452,3            | 24,4%         | 33,1%         | 540,0            | 19,4%         |
| <b>Total dépôts</b>              | <b>85 135,8</b> | <b>98 475,3</b> | <b>120 904,8</b> | <b>15,7%</b>  | <b>22,8%</b>  | <b>124 919,2</b> | <b>3,3%</b>   |

Mdh- Source : Attijariwafa bank – Comptes agrégés

- o En 2005, les ressources clientèle ont subi une évolution favorable dans un contexte de surliquidité (+15,7%). Ainsi les principaux contributeurs à l'évolution favorable des dépôts sont les comptes à vue (6,4 Mrds dh) et les dépôts à terme (5,5 Mrds dh).
- o A fin 2006, l'encours agrégé des dépôts s'est amélioré de 22,8% à 120,9 Mrds dh. Cette évolution recouvre essentiellement une progression des dépôts à terme de 12,1 Mrds dh et des comptes à vue créditeurs qui se sont appréciés de 9,6 Mrds dh.
- o Au 30 juin 2007, les dépôts de la clientèle ont atteint 124,9 Mrds dh, en croissance de 3,3% par rapport à fin 2006, sous l'effet d'une augmentation de 11,0% des ressources non rémunérées.

| Structure en %             | 2004          | 2005          | 2006          | 30.06.07      |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Comptes à vue créditeurs*  | 57,1%         | 55,9%         | 53,5%         | 57,4%         |
| Comptes d'épargne          | 13,7%         | 12,8%         | 11,1%         | 11,2%         |
| Dépôts à terme             | 24,7%         | 28,4%         | 32,0%         | 27,7%         |
| Autres comptes créditeurs* | 4,6%          | 3,0%          | 3,4%          | 3,7%          |
| <b>Total dépôts**</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

Source : Attijariwafa bank – Comptes agrégés \* Dépôts non rémunérés \*\* Y compris Intérêts courus à payer

La part des dépôts non rémunérés représente 56,9% de l'ensemble des dépôts en 2006 (vs 58,9% en 2005).

A fin juin 2007, la part des dépôts non rémunérés représente 61,1%. La baisse de la part des dépôts rémunérés dans le total des ressources provient d'une décélération sur la collecte des dépôts à terme.

## Ratio de transformation de la banque

Le ratio de transformation des dépôts en crédits a perdu 27 points de base en 2005 pour s'établir à 58,7%. Cette évolution est due à une progression de l'encours des dépôts légèrement supérieure à celle de l'encours brut des crédits.

A fin 2006, le taux de transformation d'Attijariwafa bank a été relevé à 60,2%, dénotant une meilleure distribution des crédits.

Cette même tendance se poursuit au 1<sup>er</sup> semestre 2007 avec un taux de transformation de 64,3%.

|                                           | 2004          | 2005          | 2006          | Var.<br>05/04    | Var.<br>06/05    | 30.06.07      | Var.<br>07/06    |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| <b>Encours crédits bruts<sup>20</sup></b> | 50 233        | 57 835        | 72 822        | 15,1%            | 25,9%            | 80 306        | 10,3%            |
| <b>Encours dépôts</b>                     | 85 136        | 98 475        | 120 905       | 15,7%            | 22,8%            | 124 920       | 3,3%             |
| <b>Encours crédits / Encours dépôts</b>   | <b>59,00%</b> | <b>58,73%</b> | <b>60,23%</b> | <b>-0,27 pts</b> | <b>+1,50 pts</b> | <b>64,29%</b> | <b>+4,06 pts</b> |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes agrégés

### Structure des Ressources d'Attijariwafa bank

Les ressources d'Attijariwafa bank se composent principalement des fonds propres, des dettes envers les établissements de crédit et des dépôts de la clientèle.

|                                      | 2004            | 2005             | 2006             | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.06         | 30.06.07         | Var.<br>07/06 |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Fonds propres &amp; assimilés</b> | <b>11 707,3</b> | <b>12 334,2</b>  | <b>13 489,3</b>  | <b>5,4%</b>   | <b>9,4%</b>   | <b>12 524,1</b>  | <b>15 800,7</b>  | <b>26,2%</b>  |
| <b>dont :</b>                        |                 |                  |                  |               |               |                  |                  |               |
| Dettes subordonnées                  | -               | -                | -                | -             | -             |                  | 2 025,9          | ns            |
| Capital                              | 1 930,0         | 1 930,0          | 1 930,0          | 0,0%          | 0,0%          | 1 930,0          | 1 930,0          | 0,0%          |
| Réserves et primes liées au capital  | 9 019,1         | 9 115,9          | 9 636,6          | 1,1%          | 5,7%          | 9 636,6          | 10 695,0         | 11,0%         |
| Résultat net de l'exercice           | 687,1           | 1 217,4          | 1 929,9          | 77,2%         | 58,5%         | 964,5            | 1 154,0          | 19,6%         |
| Report à nouveau                     | 70,7            | 70,5             | -7,6             | -0,3%         | -110,8%       | -7,4             | -4,6             | ns            |
| <b>Ressources</b>                    | <b>88 941,3</b> | <b>102 982,2</b> | <b>126 134,7</b> | <b>15,8%</b>  | <b>22,5%</b>  | <b>109 136,9</b> | <b>133 714,5</b> | <b>22,5%</b>  |
| Etablissements de crédit             | 3 805,5         | 4 506,9          | 5 229,9          | 18,4%         | 16,0%         | 4 847,5          | 7 186,7          | 48,3%         |
| Comptes à vue                        | 1 548,4         | 3 115,8          | 4 850,0          | 101,2%        | 55,7%         | 4 415,0          | 4 559,8          | 3,3%          |
| Emprunts trésorerie à terme          | 2 257,1         | 1 391,1          | 379,9            | -38,4%        | -72,7%        | 432,6            | 2 626,9          | ns            |
| Clientèle                            | 85 135,8        | 98 475,3         | 120 904,8        | 15,7%         | 22,8%         | 104 289,4        | 124 919,2        | 19,8%         |
| Titres de créances émis              | -               | -                | -                | -             | -             |                  | 1 608,5          | ns            |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes agrégés

Les fonds propres d'Attijariwafa bank s'établissent à 12,3 Mrds dh en 2005, suite à un résultat net excédentaire de 1,2 Mrds dh et à la constitution de réserves s'élevant à 9,1 Mrds dh.

Au terme de l'exercice 2006, les fonds propres de la banque s'élèvent à 13,5 Mrds dh, en progression de 9,4% par rapport à fin 2005, résultant des effets combinés d'un renforcement du bénéfice net et de l'affectation de 520,7 Mdh du résultat 2005 en réserves.

La principale composante des ressources bancaires est représentée par les dépôts de la clientèle qui, à 120,9 Mrds dh à fin 2006, y contribuent en moyenne à hauteur de 95,7% entre 2004 et 2006.

A fin juin 2007, les dépôts de la clientèle représentent 93,4% des ressources d'Attijariwafa bank. Pour leur part, les fonds propres et assimilés de la banque enregistrent une progression de 26,2% liée principalement à l'émission de deux emprunts obligataires subordonnés totalisant 2 Mrds dh.

### I.2.3. Maîtrise des risques – Ratio de solvabilité

#### Répartition des créances en souffrance nettes des provisions

|                        | 2004           | 2005           | 2006         | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.07     | Var.<br>07/06 |
|------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Créances pré-douteuses | 26,0           | 39,8           | 0,8          | 53,1%         | -98,1%        | 0,6          | -26,1%        |
| Créances douteuses     | 147,1          | 14,8           | 22,8         | -89,9%        | 53,6%         | 74,7         | 228,0%        |
| Créances compromises   | 1 250,9        | 1 148,0        | 768,8        | -8,2%         | -33,0%        | 343,5        | -55,3%        |
| <b>Total</b>           | <b>1 424,1</b> | <b>1 202,5</b> | <b>792,4</b> | <b>-15,6%</b> | <b>-34,1%</b> | <b>418,8</b> | <b>-47,2%</b> |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes agrégés

Les créances en souffrance sur la clientèle sont classées selon le degré de risque en créances pré-douteuses, douteuses et compromises conformément à la réglementation en vigueur.

<sup>20</sup> Y compris créances acquises par affacturage

Depuis l'exercice 2004, Attijariwafa bank procède à la classification de ses créances en souffrance conformément à la circulaire n°19/G/2002 de Bank Al-Maghrib et qui prévoit la répartition des créances en souffrance en trois catégories, compte tenu de leur degré de risque : créances pré-douteuses, douteuses et contentieuses. Les provisions correspondantes doivent être constatées déduction faite des garanties détenues (sûretés, hypothèques) et des agios réservés, et ce, à hauteur d'un minimum de 20%, 50% et 100% respectivement.

L'encours des créances en souffrance nettes des provisions s'inscrit en baisse continue, passant de 1,4 Mrds dh en 2004 à 1,2 Mrds dh en 2005 puis à 0,8 Mrds dh à fin 2006 pour s'élever à 0,4 Mrds dh au 30.06.2007.

### Ratios de maîtrise des risques

|                                                    | 2004   | 2005   | 2006   | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.07 | Var.<br>07/06 |
|----------------------------------------------------|--------|--------|--------|---------------|---------------|----------|---------------|
| <b>Provisions</b>                                  |        |        |        |               |               |          |               |
| Provisions (décaissement)                          | 5 184  | 4 142  | 3 888  | -20,1%        | -6,1%         | 4 056    | 4,3%          |
| Provisions (décaissement et signature)             | 5 317  | 4 312  | 4 037  | -18,9%        | -6,4%         | 4 190    | 3,8%          |
| <b>Créances en souffrance (brut)</b>               |        |        |        |               |               |          |               |
| Créances en souffrance (décaissement)              | 6 608  | 5 344  | 4 680  | -19,1%        | -12,4%        | 4 474    | -4,4%         |
| Créances en souffrance (décaissement et signature) | 6 920  | 5 780  | 5 118  | -16,5%        | -11,5%        | 4 921    | -3,9%         |
| <b>Encours de crédits brut</b>                     |        |        |        |               |               |          |               |
| Crédit par décaissement                            | 50 233 | 57 835 | 72 822 | 15,1%         | 25,9%         | 80 306   | 10,3%         |
| Crédit par décaissement et par signature           | 68 937 | 80 338 | 98 411 | 16,5%         | 22,5%         | 111 464  | 13,3%         |
| <b>Taux de couverture<sup>21</sup></b>             |        |        |        |               |               |          |               |
| Taux de couverture (décaissement)                  | 78,5%  | 77,5%  | 83,1%  | -1,0 pts      | +5,6 pts      | 90,6%    | +7,5 pts      |
| Taux de couverture (décaissement et signature)     | 76,8%  | 74,6%  | 78,9%  | -2,2 pts      | +4,3 pts      | 85,2%    | +6,3 pts      |
| <b>Taux de contentieux<sup>22</sup></b>            |        |        |        |               |               |          |               |
| Taux de contentieux (décaissement)                 | 13,2%  | 9,2%   | 6,4%   | -4,0 pts      | -2,8 pts      | 5,6%     | -0,8 pts      |
| Taux de contentieux (décaissement et signature)    | 10,0%  | 7,2%   | 5,2%   | -2,8 pts      | -2,0 pts      | 4,4%     | -0,8 pts      |
| Taux de contentieux du secteur                     | 14,0%  | 10,3%  | 7,9%   | -3,7 pts      | -2,4 pts      | 9,9%     | +2,0 pts      |

Mdh - Source Attijariwafa bank – Comptes agrégés

- En 2004, le taux de contentieux (décaissement et signature) s'est établi à 10,0% restant en deçà du taux de contentieux du secteur (14,0%).
- Le taux de contentieux de la banque a baissé de 2,8 points en 2005, passant à 7,2%. Au 31.12.06, il s'est établi à 5,2%.
- Au 30.06.2007, le taux de contentieux s'établit à 4,4%. Il est ainsi inférieur à celui du système bancaire<sup>23</sup> qui atteint 9,9% à fin juin 2007.

Parallèlement le taux de couverture des créances en souffrance de la banque s'est élevé à 74,6% en 2005. Le niveau de ce taux a été de 78,9% en 2006, et de 85,2% au 30.06.2007, sous l'effet de l'importance des garanties détenues par la banque.

Les dotations et reprises de provisions relatives aux créances en souffrance y compris les pertes nettes sur créances irrécouvrables ont évolué comme suit :

|                                            | 2004         | 2005         | 2006         | Var.<br>05/04    | Var.<br>06/05   | 30.06.07     | Var.<br>07/06 |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------------|-----------------|--------------|---------------|
| Dotations aux provisions                   | 1879         | 2 295        | 1 149        | 22,2%            | -50,0%          | 476,4        | -58,5%        |
| Reprises de provisions                     | 943          | 1 940        | 989          | 105,7%           | -49,0%          | 387,0        | -60,9%        |
| <b>Dotations nettes aux provisions (1)</b> | <b>936</b>   | <b>356</b>   | <b>160</b>   | <b>-62,0%</b>    | <b>-55,2%</b>   | <b>89,4</b>  | <b>-44,1%</b> |
| Encours brut de crédit* (2)                | 50 233       | 57 835       | 72 822       | 15,1%            | 25,9%           | 80 305,6     | 10,3%         |
| <b>Charge de risque nette (1)/(2)</b>      | <b>1,86%</b> | <b>0,62%</b> | <b>0,22%</b> | <b>-1,24 pts</b> | <b>-0,4 pts</b> | <b>0,22%</b> | <b>0 pts</b>  |

Kdh - Source : Attijariwafa bank - Comptes agrégés \* Créances sur la clientèle + provisions de créances sur la clientèle

<sup>21</sup> Provisions sur créances en souffrance/ Créances en souffrance

<sup>22</sup> Créances en souffrances / Encours brut de crédit

<sup>23</sup> Banques commerciales (hors CAM et CIH)

Notons la baisse de la charge nette du risque qui passe de 1,9% en 2004 à 0,6% à fin 2005 puis à 0,2% en 2006 et au 30.06.2007, corrélativement à l'évolution simultanée des dotations nettes aux provisions pour créances en souffrance et de l'encours brut des crédits.

Le niveau des ratios de solvabilité en vigueur s'établit comme suit :

|                                       | 2004          | 2005          | 2006         | Var.<br>05/04    | Var.<br>06/05    | 30.06.07      | Var.<br>07/06    |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| Fonds propres – Mdh (1)               | 7 110         | 7 923         | 8 382        | 11,4%            | 5,8%             | 10 726        | 28,0%            |
| Risques pondérés – Mdh (2)            | 57 050        | 67 299        | 85 997       | 18,0%            | 27,8%            | 92 381        | 7,4%             |
| <b>Ratio de solvabilité (1) / (2)</b> | <b>12,46%</b> | <b>11,77%</b> | <b>9,75%</b> | <b>-0,69 pts</b> | <b>-2,02 pts</b> | <b>11,61%</b> | <b>+1,86 pts</b> |

Source : Attijariwafa bank

Le ratio de solvabilité<sup>24</sup> de la banque, traduisant sa capacité à faire face à l'ensemble de ses engagements par le biais de ses fonds propres, s'est établi à 11,77% en 2005 et à 9,75% à fin 2006. Ce niveau reste supérieur à celui du ratio de solvabilité réglementaire qui est de 8%, soit un excédent de fonds propres de 1,5 Mrds dh.

La baisse du niveau de ce ratio, enregistrée en 2006, est due à une évolution importante des crédits distribués par la banque pendant cet exercice. Compte tenu de cette évolution et pour améliorer le ratio de solvabilité, Attijariwafa bank a procédé à une émission de deux emprunts subordonnés en février 2007, totalisant 2 milliards de dirhams. Le ratio de solvabilité progresse ainsi à 11,61% à fin juin 2007.

### I.3. Analyse du hors bilan

|                                                                                     | 2004            | 2005            | 2006            | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 30.06.07        | Var.<br>07/06 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>Engagements donnés</b>                                                           | <b>18 259,4</b> | <b>21 897,7</b> | <b>25 589,5</b> | <b>19,9%</b>  | <b>16,9%</b>  | <b>31 158,3</b> | <b>21,8%</b>  |
| Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés | 32,5            | -               | -               | -100,0%       | -             | -               | -             |
| Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         | 4 547,0         | 6 291,7         | 7 355,8         | 38,4%         | 16,9%         | 9 105,4         | 23,8%         |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés             | 1 722,7         | 4 340,5         | 3 292,8         | 152,0%        | -24,1%        | 6 268,4         | 90,4%         |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                                     | 11 957,2        | 11 265,5        | 14 940,9        | -5,8%         | 32,6%         | 15 784,5        | 5,6%          |
| Titres achetés à réméré                                                             | -               | -               | -               | -             | -             | -               | -             |
| Autres titres à livrer                                                              | -               | -               | -               | -             | -             | -               | -             |
| <b>Engagements reçus</b>                                                            | <b>9 222,2</b>  | <b>10 536,9</b> | <b>18 031,3</b> | <b>14,3%</b>  | <b>71,1%</b>  | <b>21 574,4</b> | <b>19,7%</b>  |
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés            | -               | -               | -               | -             | -             | -               | -             |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés               | 9 196,6         | 10 511,3        | 18 005,3        | 14,3%         | 71,3%         | 21 543,7        | 19,7%         |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers          | 25,6            | 25,6            | 25,9            | 0,0%          | 1,5%          | 30,7            | 18,5%         |
| Titres vendus à réméré                                                              | -               | -               | -               | -             | -             | -               | -             |
| Autres titres à recevoir                                                            | -               | -               | -               | -             | -             | -               | -             |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes agrégés

### Commentaires

- En 2004, les engagements donnés par Attijariwafa bank sont principalement des garanties d'ordre en faveur de la clientèle. Les engagements reçus sont essentiellement des garanties reçues d'établissements de crédit dans le cadre de confirmation de crédits documentaires et s'élèvent à 9,2 Mrds dh.
- Atteignant 21,9 Mrds dh, les engagements donnés par la banque ont enregistré au terme de l'exercice 2005 une évolution de 19,9%, qui recouvre notamment une progression de 38,4% des engagements en faveur de la clientèle.

<sup>24</sup> Correspond au rapport entre les fonds propres nets et les engagements pondérés de la banque.

Pour leur part, les engagements reçus ont progressé de 14,3% à 10,5 Mrds dh et sont essentiellement constitués d'engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés.

- A la clôture de l'exercice 2006, les engagements donnés par Attijariwafa bank sont constitués des engagements de garantie d'ordre de la clientèle à hauteur de 58,4%. Les engagements reçus s'élèvent à 18,0 Mrds dh et concernent essentiellement les garanties reçues d'établissements de crédit.
- Comme pour les exercices précédents, les engagements donnés d'Attijariwafa bank au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2007 sont principalement constitués des engagements de garantie d'ordre de la clientèle (50,7%). Par ailleurs, les engagements reçus sont composés en majorité des engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés (99,9%).

## II. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES

### II.1. Périmètre de consolidation

**N.B :** Les SCI et certaines filiales sont laissées en dehors de la consolidation car elles ont une activité non significative.

#### II.1.1. Périmètre de consolidation au 31 décembre 2006

|                                                      | Capital social  | % de contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|------------------------------------------------------|-----------------|---------------|--------------|--------------------------|
| <b>31.12.06</b>                                      |                 |               |              |                          |
| Attijariwafa bank y compris succursales à l'étranger | 1 929 960       |               |              | Mère                     |
| Attijariwafa Europe                                  | 33 907 KEUR     | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Attijariwafa bank Sénégal                            | 2 100 000 KFCFA | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Attijari International Bank                          | 3 000 KUSD      | 50%           | 50%          | Intégration Globale      |
| Attijari bank Tunisie                                | 150 000 KTND    | 53,54%        | 36,77%       | Intégration Globale      |
| Attijari immobilier                                  | 125 000         | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Attijari Factoring Maroc                             | 30 000          | 75%           | 75%          | Intégration Globale      |
| BCM Corporation                                      | 200 000         | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Attijari Finances Corp.                              | 10 000          | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Attijari Intermédiation                              | 5 000           | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Attijari Gestion                                     | 1 000           | 66%           | 66%          | Intégration Globale      |
| Attijariwafa Finanziara Spa                          | 600 KEUR        | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| Wafa Bail                                            | 150 000         | 97,83%        | 97,83%       | Intégration globale      |
| Wafa Salaf                                           | 113 080         | 65,94%        | 65,94%       | Intégration globale      |
| Wafa Cash                                            | 35 050          | 98,46%        | 98,46%       | Intégration globale      |
| Wafa Gestion                                         | 4 000           | 66,00%        | 66,00%       | Intégration globale      |
| Wafa Investissement                                  | 55 000          | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| Wafa Immobilier                                      | 40 000          | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| Wafa Corp                                            | 113 832         | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| Wafa Assurance                                       | 350 000         | 79,23%        | 79,23%       | Mise en équivalence      |
| CDM                                                  | 833 818         | 24,73%        | 24,73%       | Mise en équivalence      |
| OGM                                                  | 885 000         | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| CAPRI                                                | 124 000         | 100,00%       | 100,00%      | Mise en équivalence      |
| Attijari Eurofinance                                 | 33 907 KEUR     | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| Andalumaghreb                                        | 1 000 KEUR      | 68,68%        | 68,68%       | Intégration Globale      |
| Attijaria Al youssoufia                              | 50 000          | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |

Kdh - Source : Attijariwafa bank

## II.1.2. Périmètre de consolidation au 31 mars 2007

|                                                      | Capital social  | % de contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|------------------------------------------------------|-----------------|---------------|--------------|--------------------------|
| <b>31.03.07</b>                                      |                 |               |              |                          |
| Attijariwafa bank y compris succursales à l'étranger | 1 929 960       |               |              | Mère                     |
| Attijariwafa Europe                                  | 33 907 KEUR     | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Attijariwafa bank Sénégal                            | 2 100 000 KFCFA | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Banque Sénégal-Tunisienne*                           | 4 200 000 KFCFA | 66,67%        | 66,67%       | Intégration Globale      |
| Attijari International Bank                          | 3 000 KUSD      | 50%           | 50%          | Intégration Globale      |
| Attijari bank Tunisie                                | 150 000 KTND    | 53,54%        | 36,77%       | Intégration Globale      |
| Attijari immobilier                                  | 125 000         | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Attijari Factoring Maroc                             | 30 000          | 75%           | 75%          | Intégration Globale      |
| BCM Corporation                                      | 200 000         | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Attijari Finances Corp.                              | 10 000          | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Attijari Intermédiation                              | 5 000           | 100%          | 100%         | Intégration Globale      |
| Attijari Gestion                                     | 1 000           | 66%           | 66%          | Intégration Globale      |
| Attijariwafa Finanziara Spa                          | 600 KEUR        | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| Wafa Bail                                            | 150 000         | 97,83%        | 97,83%       | Intégration globale      |
| Wafa Salaf                                           | 113 080         | 65,94%        | 65,94%       | Intégration globale      |
| Wafa Cash                                            | 35 050          | 98,46%        | 98,46%       | Intégration globale      |
| Wafa Gestion                                         | 4 000           | 66,00%        | 66,00%       | Intégration globale      |
| Wafa Investissement                                  | 55 000          | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| Wafa Immobilier                                      | 40 000          | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| Wafa Corp                                            | 113 832         | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| Wafa Assurance                                       | 350 000         | 79,23%        | 79,23%       | Mise en équivalence      |
| CDM                                                  | 833 818         | 24,73%        | 24,73%       | Mise en équivalence      |
| OGM                                                  | 885 000         | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| CAPRI                                                | 124 000         | 100,00%       | 100,00%      | Mise en équivalence      |
| Attijari Eurofinance                                 | 33 907 KEUR     | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |
| Andalumaghreb                                        | 1 000 KEUR      | 68,68%        | 68,68%       | Intégration Globale      |
| Attijaria Al youssoufia                              | 50 000          | 100,00%       | 100,00%      | Intégration globale      |

Kdh - Source : Attijariwafa bank - \* Acquisition en 2007

En 2004, et suite à la prise de contrôle de Wafabank , le périmètre de consolidation a été marqué par l'entrée des filiales de l'ex-Wafabank comme détaillé ci-dessous :

|      | Entreprises entrées | Entreprises sorties                |
|------|---------------------|------------------------------------|
| 2004 | Wafabail            | Belair I                           |
|      | Wafasalaf           | Belair II                          |
|      | Wafa Cash           | Belair III                         |
|      | Wafa Gestion        | Ranouil                            |
|      | Wafa Invest         | Barbara                            |
|      | Wafa Immobilier     | Zakat                              |
|      | Wafa Corp           | Tan                                |
|      | CDM                 | Hivernage                          |
|      | OGM                 | Marrakech Expansion                |
|      | SIFAP               | Maimouna                           |
|      | Wafa Assurance      | Pasteur                            |
|      |                     | Attijaria Al Akkaria               |
|      |                     | Attijari Capital Risque            |
|      |                     | Casa Madrid Développement          |
|      |                     | Attijari Protection                |
|      |                     | Moussafir Hôtel                    |
|      |                     | Sté d'Aménagement du Parc Nouaceur |
|      |                     | SOMGETI                            |

Source : Attijariwafa bank

Dans le cadre du nouvel ensemble, et par rapport à l'exercice 2004, le périmètre de consolidation a connu les évolutions suivantes :

|      | Entreprises entrées         | Entreprises sorties               |
|------|-----------------------------|-----------------------------------|
| 2005 | Banque du Sud <sup>25</sup> | Mlihia <sup>26</sup>              |
|      | Andalumaghreb               | Attijari Management <sup>27</sup> |
| 2006 | Attijariwafa bank Sénégal   | Sifap <sup>28</sup>               |
|      | Attijari Finanziaria SPA    |                                   |
|      | Attijari Eurofinance        |                                   |
|      | Attijariwafa bank Europe    |                                   |
| 2007 | Banque Sénégal-Tunisienne   |                                   |

Source : Attijariwafa bank

<sup>25</sup> Acquisition de 53,54% du capital en 2005

<sup>26</sup> La SCI Mlihia a cédé tous ses actifs en 2005

<sup>27</sup> Fusionnée avec Wafa Gestion

<sup>28</sup> Cession de la société Sifap en 2006

## II.2. Compte de Produits et Charges

### Avertissement :

Les comptes consolidés trimestriels d'Attijariwafa bank sont des comptes provisoires, non certifiés par les commissaires aux comptes.

|                                                                                                                                                     | 2004           | 2005           | 2006           | Var.<br>05/04     | Var.<br>06/05 | 31.03.06       | 31.03.07       | Var.<br>07/06     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|---------------|----------------|----------------|-------------------|
| Produits d'exploitation bancaire                                                                                                                    | 8 103,8        | 9 053,3        | 11 723,8       | 11,7%             | 29,5%         | 2 778,7        | 3 502,0        | 26,0%             |
| Charges d'exploitation bancaire                                                                                                                     | 2 989,6        | 3 416,4        | 4 965,0        | 14,3%             | 45,3%         | 1 128,3        | 1 499,1        | 32,9%             |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                                                                                                         | <b>5 114,2</b> | <b>5 636,9</b> | <b>6 758,9</b> | <b>10,2%</b>      | <b>19,9%</b>  | <b>1 650,4</b> | <b>2 003,0</b> | <b>21,4%</b>      |
| Résultat des opérations sur immobilisations financières                                                                                             | 11,6           | 125,8          | 43,3           | >100,0%           | -65,6%        | -              | 0,0            | ns                |
| Autres produits d'exploitation non bancaire                                                                                                         | 274,6          | 198,8          | 101,7          | -27,6%            | -48,9%        | 50,2           | 36,9           | -26,5%            |
| Autres charges d'exploitation non bancaire                                                                                                          | 46,2           | 1,1            | 0,8            | -97,6%            | -26,4%        | 2,1            | 0,1            | -97,0%            |
| Charges générales d'exploitation                                                                                                                    | 2 862,8        | 2 906,5        | 3 322,7        | 1,5%              | 14,3%         | 809,3          | 808,7          | -0,1%             |
| <b>Résultat Brut d'exploitation</b>                                                                                                                 | <b>2 491,3</b> | <b>3 053,9</b> | <b>3 580,4</b> | <b>22,6%</b>      | <b>17,2%</b>  | <b>889,3</b>   | <b>1 231,1</b> | <b>38,4%</b>      |
| Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance, et pertes nettes sur créances irrécouvrables | -1 217,9       | -519,7         | -401,3         | 57,3%             | 22,8%         | -150,5         | -98,2          | 34,7%             |
| Autres dotations nettes de reprises aux provisions                                                                                                  | 89,3           | -71,1          | 137,6          | ns                | ns            | -31,9          | 2,0            | ns                |
| Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition                                                                           | -80,1          | -130,1         | -153,4         | 62,4%             | 17,9%         | -32,8          | -34,0          | 3,7%              |
| <b>Résultat courant</b>                                                                                                                             | <b>1 282,5</b> | <b>2 332,9</b> | <b>3 163,3</b> | <b>81,9%</b>      | <b>35,6%</b>  | <b>674,1</b>   | <b>1 100,8</b> | <b>63,3%</b>      |
| <b>Résultat non courant</b>                                                                                                                         | <b>-303,5</b>  | <b>-155,3</b>  | <b>-78,2</b>   | <b>ns</b>         | <b>ns</b>     | <b>-2,3</b>    | <b>-21,6</b>   | <b>ns</b>         |
| Impôt sur les résultats                                                                                                                             | 568,3          | 919,3          | 1 133,9        | 61,8%             | 23,3%         | 286,7          | 438,2          | 52,8%             |
| Impôts différés                                                                                                                                     | 117,7          | -202,5         | 99,5           | ns                | ns            | 7,6            | 76,8           | >100,0%           |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>                                                                                                       | <b>293,0</b>   | <b>1 460,9</b> | <b>1 851,8</b> | <b>&gt;100,0%</b> | <b>26,8%</b>  | <b>377,5</b>   | <b>564,2</b>   | <b>49,5%</b>      |
| Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence                                                                                    | -78,6          | 252,4          | 241,5          | ns                | -4,3%         | 107,1          | 144,1          | 34,5%             |
| <b>Résultat net du groupe</b>                                                                                                                       | <b>214,4</b>   | <b>1 713,3</b> | <b>2 093,3</b> | <b>699,1%</b>     | <b>22,2%</b>  | <b>484,6</b>   | <b>708,3</b>   | <b>46,2%</b>      |
| <b>part du groupe</b>                                                                                                                               | <b>200,7</b>   | <b>1 636,0</b> | <b>2 021,6</b> | <b>&gt;100,0%</b> | <b>23,6%</b>  | <b>474,5</b>   | <b>684,8</b>   | <b>44,3%</b>      |
| <b>part des intérêts minoritaires</b>                                                                                                               | <b>13,7</b>    | <b>77,3</b>    | <b>71,7</b>    | <b>&gt;100,0%</b> | <b>-7,3%</b>  | <b>10,1</b>    | <b>23,7</b>    | <b>&gt;100,0%</b> |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

### II.2.1. Produits d'exploitation bancaire

|                                                                                 | 2004           | 2005           | 2006            | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 31.03.06       | 31.03.07       | Var.<br>07/06 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit | 379,9          | 446,3          | 851,1           | 17,5%         | 90,7%         | 197,0          | 256,0          | 30,0%         |
| Intérêts et produits sur opérations avec la clientèle                           | 3 848,0        | 4 288,2        | 5 267,4         | 11,4%         | 22,8%         | 1 241,2        | 1 427,1        | 15,0%         |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                            | 918,8          | 806,2          | 701,0           | -12,3%        | -13,0%        | 180,3          | 188,5          | 4,6%          |
| Produits sur titres de propriété                                                | 23,2           | 59,0           | 41,0            | >100,0%       | -30,6%        | 6,0            | 3,4            | -44,0%        |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                      | 1 474,3        | 1 939,3        | 2 557,2         | 31,5%         | 31,9%         | 576,7          | 767,7          | 33,1%         |
| Commissions sur prestations de service                                          | 1 070,2        | 985,5          | 1 406,5         | -7,9%         | 42,7%         | 293,2          | 361,4          | 23,2%         |
| Autres produits bancaires                                                       | 389,4          | 528,9          | 899,6           | 35,8%         | 70,1%         | 284,3          | 497,8          | 75,1%         |
| <b>Produits d'exploitation bancaire</b>                                         | <b>8 103,8</b> | <b>9 053,3</b> | <b>11 723,8</b> | <b>11,7%</b>  | <b>29,5%</b>  | <b>2 778,8</b> | <b>3 502,0</b> | <b>26,0%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

- Au 31.12.2004, les produits d'exploitation bancaire consolidés d'Attijariwafa bank s'établissent à 8,1 Mrds de dirhams. Les intérêts et produits sur la clientèle (3,8 Mrds dh) représentent 47,5% des produits d'exploitation du Groupe Attijariwafa bank, suivis par les produits sur immobilisations en crédit-bail et location qui s'établissent à 1,5 Mrds dh, grâce notamment aux bonnes performances de la filiale du Groupe (Wafabail) sur le marché du crédit-bail. La contribution des commissions sur prestations de service aux produits d'exploitation bancaire est de 13,2% en 2004.

A fin 2004, la banque a contribué à hauteur de 53,0% au produit d'exploitation bancaire. Ce faible niveau s'explique essentiellement par l'entrée dans le périmètre de consolidation du groupe des filiales spécialisées de l'ex-Wafabank (notamment Wafacash, Wafasalaf et Wafabail).

- Au titre de l'exercice 2005, les produits d'exploitation bancaire ont enregistré une progression de 11,7% à 9,1 Mrds de dirhams, composés essentiellement des intérêts et produits sur opérations avec la clientèle, des produits sur immobilisations en crédit-bail et en location et des commissions sur prestations de service respectivement à hauteur de 47,4%, 21,4% et 10,9%. La contribution des produits sur opérations avec la clientèle est restée quasiment stable, tandis que la part des produits sur opérations de crédit-bail et de location a augmenté de 3,2%.
- A fin 2006, et compte tenu de la progression des intérêts et produits sur opérations avec la clientèle, associée à celle des commissions sur prestations de service, les produits d'exploitation bancaire se sont inscrits à la hausse (+29,5% par rapport à 2005) à 11,7 Mrds dh.

La progression des commissions sur prestations de service tient compte de l'intégration de 12 mois d'Attijari bank Tunisie contre 1 mois en 2005. Cette évolution est aussi le résultat de la bonne performance de Wafa cash, Wafa Immobilier et Wafa Gestion.

- Pour les trois premiers mois de l'exercice 2007, les produits d'exploitation bancaire du Groupe Attijariwafa bank s'établissent à près de 3,5 Mrds dh, en hausse de 26,0% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

## II.2.2. Charges d'exploitation bancaire

Sur les 3 dernières années, les charges d'exploitation bancaire de AWB ont évolué de la manière suivante :

|                                                                                 | 2004           | 2005           | 2006          | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 31.03.06       | 31.03.07       | Var.<br>07/06 |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit | 284,4          | 276,8          | 560,5         | -2,7%         | 102,5%        | 103,4          | 199,0          | 92,5%         |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle                 | 1 105,6        | 1 144,5        | 1917,1        | 3,5%          | 67,5%         | 427,7          | 542,6          | 26,9%         |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créances émis                      | 122,8          | 88,8           | 56,3          | -27,7%        | -36,6%        | 30,9           | 33,1           | 7,2%          |
| Charges sur opérations de crédit-bail et de location                            | 1 155,9        | 1 565,3        | 2012,2        | 35,4%         | 28,6%         | 449,6          | 614,0          | 36,6%         |
| Autres charges bancaires                                                        | 321,0          | 341,0          | 418,9         | 6,2%          | 22,8%         | 116,8          | 110,4          | -5,5%         |
| <b>Charges d'exploitation bancaire</b>                                          | <b>2 989,6</b> | <b>3 416,4</b> | <b>4965,0</b> | <b>14,3%</b>  | <b>45,3%</b>  | <b>1 128,3</b> | <b>1 499,1</b> | <b>32,9%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

### Commentaires

- En 2004, les charges d'exploitation bancaire d'Attijariwafa bank s'élèvent à 3,0 Mrds dh, représentant 36,9% des produits d'exploitation bancaire. Les intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle, à 1,1 Mrds dh (intégration Wafabank), et les charges sur opérations de crédit bail et de location, avec 1,15 Mrds dh (suite à la consolidation de Wafabail), représentent 75,6% des charges d'exploitation bancaire.
- Les charges d'exploitation bancaire au titre de l'exercice 2005 s'établissent à 3,4 Mrds dh, limitant ainsi leur progression à 14,3%. Cette évolution est attribuée aux charges sur opérations de crédit-bail et de location avec 409,4 Mdh de plus que l'année précédente, une progression qui est liée à l'évolution importante de l'activité de Wafabail.
- Suite à la progression de la quasi-totalité des postes de charges d'exploitation bancaire, la somme de ceux-ci enregistre une hausse de 45,3% par rapport à son niveau de 2005 pour s'établir à près de 5,0 Mrds dh. Cette progression est essentiellement liée à celle des intérêts et charges sur opérations avec la clientèle (+67,5%) et celle des charges sur opérations de crédit-bail et de location (+28,6%).
- Au terme du 1<sup>er</sup> trimestre 2007, les charges d'exploitation bancaire s'élèvent à 1,5 Mrds dh en progression de 32,9% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette évolution est principalement due à l'augmentation des charges sur opérations de crédit-bail et de location ainsi

que celle des intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle de respectivement 164,4 et 114,9 Mdh.

## II.2.3. Produit net bancaire

### Structure du PNB

|                                                            | 2004           | 2005           | 2006           | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 31.03.06       | 31.03.07       | Var.<br>07/06 |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Intérêts et produits assimilés                             | 5 146,7        | 5 540,6        | 6 819,6        | 7,7%          | 23,1%         | 1 618,5        | 1 871,7        | 15,6%         |
| Intérêts et charges assimilées                             | 1 512,7        | 1 510,0        | 2 533,9        | -0,2%         | 67,8%         | 562,0          | 774,7          | 37,9%         |
| <b>Marge d'intérêt</b>                                     | <b>3 633,9</b> | <b>4 030,6</b> | <b>4 285,7</b> | <b>10,9%</b>  | <b>6,3%</b>   | <b>1 056,5</b> | <b>1 097,0</b> | <b>3,8%</b>   |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location | 1 474,3        | 1 939,3        | 2 557,2        | 31,5%         | 31,9%         | 576,7          | 767,7          | 33,1%         |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location  | 1 155,9        | 1 565,3        | 2 012,2        | 35,4%         | 28,6%         | 449,6          | 614,0          | 36,6%         |
| <b>Résultat des opérations de crédit-bail et location</b>  | <b>318,5</b>   | <b>373,9</b>   | <b>545,0</b>   | <b>17,4%</b>  | <b>45,8%</b>  | <b>127,1</b>   | <b>153,8</b>   | <b>21,0%</b>  |
| Commissions perçues                                        | 1 071,3        | 987,4          | 1 406,8        | -7,8%         | 42,5%         | 293,2          | 364,0          | 24,1%         |
| Commissions servies                                        | 61,6           | 70,2           | 59,6           | 14,0%         | -15,2%        | 14,9           | 15,4           | 4,0%          |
| <b>Marge sur commissions</b>                               | <b>1 009,7</b> | <b>917,1</b>   | <b>1 347,2</b> | <b>-9,2%</b>  | <b>46,9%</b>  | <b>278,4</b>   | <b>348,5</b>   | <b>25,2%</b>  |
| Résultat des opérations sur titres de transaction          | -              | -              | -              | -             | -             | -              | -              | -             |
| Résultat des opérations sur titres de placement            | 24,4           | 94,4           | 326,6          | >100,0%       | >100,0%       | 150,2          | 296,0          | 97,1%         |
| Résultat des opérations de change                          | 218,3          | 308,8          | 407,6          | 41,4%         | 32,0%         | 93,2           | 109,6          | 17,6%         |
| Résultat des opérations sur produits dérivés               | -4,2           | -7,7           | 5,9            | 83,6%         | ns            | 0,9            | 2,6            | >100,0%       |
| <b>Résultat des opérations de marché</b>                   | <b>238,5</b>   | <b>395,5</b>   | <b>740,1</b>   | <b>65,8%</b>  | <b>87,1%</b>  | <b>244,3</b>   | <b>408,2</b>   | <b>67,1%</b>  |
| Divers autres produits bancaires                           | 48,7           | 78,4           | 111,5          | 60,9%         | 42,3%         | 21,2           | 42,5           | >100,0%       |
| Diverses autres charges bancaires                          | 135,2          | 158,5          | 270,7          | 17,2%         | 70,8%         | 77,0           | 47,0           | -39,0%        |
| <b>Produit net bancaire</b>                                | <b>5 114,2</b> | <b>5 636,9</b> | <b>6 758,9</b> | <b>10,2%</b>  | <b>19,9%</b>  | <b>1 650,4</b> | <b>2 002,9</b> | <b>21,4%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

### Marge d'intérêt

La marge d'intérêt 2004 d'Attijariwafa bank s'élève à 3,6 Mrds de dirhams. La contribution de la marge d'intérêt à la formation du PNB est de 71% en 2004. Ceci s'explique par l'entrée dans le périmètre de consolidation du groupe des filiales spécialisées ex-Wafabank (plus précisément ici Wafabail), qui profite à la marge sur commissions et à la marge sur opérations de marché.

En 2005, la marge d'intérêt d'Attijariwafa bank s'élève à plus de 4 Mrds de dirhams, soit une hausse de 10,9% par rapport à 2004. Cette évolution s'explique par une évolution des intérêts et produits assimilés de 7,7%, engendrée principalement par la hausse des encours crédits.

La progression de la marge d'intérêt s'explique également par les effets d'une hausse de la marge d'intérêt réalisée par Attijariwafa bank (+343 Mdh) et Wafasalaf (+58 Mdh). La contribution de la marge d'intérêt à la formation du PNB a légèrement progressé à 72%.

A fin 2006, la marge d'intérêts a enregistré une progression de 6,3% à 4,3 Mrds dh par rapport à une progression de 10,9% en 2005. Cette évolution se trouve principalement justifiée par:

- La hausse de la marge d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit (+121,1 Mdh) ;
- La progression de la marge d'intérêts avec la clientèle (+206,7 Mdh) ;

La marge d'intérêt réalisée par le Groupe Attijariwafa bank au terme du 1<sup>er</sup> trimestre 2007 s'établit à 1,1 Mrds dh, en hausse de 3,8% par rapport à la même période en 2006.

### Résultat des opérations de crédit-bail et location

En 2004, le niveau du résultat des opérations de crédit-bail et location est principalement lié à l'intégration de la filiale ex-Wafabank Wafabail au périmètre de consolidation du groupe.

En 2005, le résultat des opérations de crédit-bail et location a progressé de 17,4% en raison de la contribution de Wafabail à hauteur de 65,2% de ce résultat.

Au terme de l'exercice 2006, la marge sur opérations de crédit-bail et de location a fortement progressé, passant de 373,9 Mdh en 2005 à 545,0 Mdh en 2006, soit une évolution de 45,8%.

A fin mars 2007, le groupe Attijariwafa bank a amélioré son résultat des opérations de crédit-bail et location de 21,0% par rapport au trimestre clos le 31 mars 2006.

### Marge sur commissions

En 2004, la contribution des filiales nouvellement intégrées suite à la fusion (crédit à la consommation, gestion d'actifs, banque d'affaires, services para-bancaires,...), ainsi que le développement des activités génératrices de commissions à travers une politique innovante sur les produits aux particuliers (bancassurance, monétique,...) a permis au Groupe Attijariwafa bank d'atteindre un résultat sur commissions de 1,0 Mrd dh à fin 2004. Ainsi, au titre de l'exercice 2004, Wafacash a contribué à hauteur de 161 Mdh et Wafasalaf à hauteur de 11,6 Mdh.

A fin 2005, la marge sur commissions contribue à hauteur de 16,3% à la formation du PNB contre 19,7% un an auparavant. Ce recul est du essentiellement à la baisse :

- Des commissions sur fonctionnement de compte (-25%) ;
- Des commissions sur moyens de paiement (-22%) ;
- Des commissions sur opérations sur titres (-12%) ;
- Des commissions sur prestations de service sur crédit (-35%).

Au terme de l'exercice 2006, la contribution de la marge sur commissions à la formation du PNB s'élève à 19,9%, soit +3,7 points par rapport à 2005. Cette amélioration est principalement le résultat de la progression des éléments suivants :

- Commissions sur fonctionnements de compte (+184,4%) ;
- Commissions sur opérations sur titres (+73,8%) ;
- Commissions sur titres en gestion ou en dépôt (+35,9%).

Par ailleurs, les principales entités ayant contribué à cette évolution sont : Wafa Gestion (16,7%), Attijari bank Tunisie (13,7%), Wafa Cash (8,8%) et Wafa Immobilier (6,2%).

Au 31.03.2007, la marge sur commissions progresse de 25,2% par rapport à la même période de l'exercice précédent, s'établissant ainsi à 348,5 Mdh.

### Résultat des opérations de marché

A fin 2004, le résultat des opérations de marché s'établit à 238,5 Mdh. Ce niveau élevé est le résultat de la fusion des salles de marché BCM et ex-Wafabank : BCM a repris toutes les activités liées au marché des changes de l'ex-Wafabank. Le résultat des opérations sur titres de placement tend à diminuer du fait de la baisse des taux d'intérêt des Bons du Trésor.

En 2005, le résultat des opérations de marché enregistre une progression de 65,8%, pour s'établir à 395,5 Mdh, soit 7,0% du PNB contre 4,7% en 2004. Cette évolution s'explique par :

- L'expansion du résultat sur opérations de change ;
- La forte progression (+287%) du résultat des opérations sur titres de placement.

Avce une progression de 87,1% en 2006, le résultat des opérations de marché enregistre la plus forte évolution de tous les composants du produit net bancaire. Il passe ainsi de 395,5 Mdh en 2005 à 740,1 Mdh à fin 2006. Cette progression résulte de l'évolution positive des éléments suivants :

- Résultat des opérations sur titres de placement (+232,2 Mdh) ;
- Résultat des opérations de change (+98,8 Mdh) ;
- Résultat des opérations sur produits dérivés (+13,6 Mdh).

Au terme du 1<sup>er</sup> trimestre 2007, le résultat des opérations de marché s'élève à 408,2 Mdh en hausse de 67,1% par rapport au 31 mars 2006. Le résultat des opérations sur titres de placement contribue fortement à cette évolution avec une part de 72,5% dans le résultat des opérations de marché (vs 61,5% au 31.03.2006).

## PNB

A fin 2004, le PNB d'Attijariwafa bank s'établit à 5,1 Mrds dh, grâce à une croissance des opérations génératrices de commissions, combinée à une évolution maîtrisée des charges d'exploitation bancaire dans un contexte d'abondance de la liquidité.

Le PNB d'Attijariwafa bank s'établit à 5,6 Mrds de dirhams au 31.12.2005, en amélioration de 10,2%, grâce à une évolution satisfaisante des différents compartiments d'activité de la banque.

Le produit net bancaire réalisé par le groupe Attijariwafa bank à fin 2006 s'établit à 6,8 milliards de dirhams en hausse de 19,9% par rapport à 2005. La marge sur commissions contribue à 38,3% de cette évolution, suivie du résultat des opérations de marché avec 30,7% et la marge d'intérêt avec 22,7%.

Au terme des trois premiers mois de l'exercice 2007, le produit net bancaire du groupe Attijariwafa bank enregistre une progression de 21,4% par rapport à la même période de l'exercice 2006, s'élevant ainsi à 2 Mrds dh.

## Coefficient d'exploitation

Le coefficient d'exploitation du groupe Attijariwafa bank évolue comme suit sur la période considérée :

|                                                                    | 2004           | 2005           | 2006           | Var.<br>05/04   | Var.<br>06/05   | 31.03.06       | 31.03.07       | Var.<br>07/06   |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Produits d'exploitation bancaire                                   | 8 103,8        | 9 053,3        | 11 723,8       | 11,7%           | 29,5%           | 2 778,7        | 3 502,0        | 26,0%           |
| Charges d'exploitation bancaire                                    | 2 989,6        | 3 416,4        | 4 965,0        | 14,3%           | 45,3%           | 1 128,3        | 1 499,1        | 32,9%           |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                        | <b>5 114,2</b> | <b>5 636,9</b> | <b>6 758,9</b> | <b>10,2%</b>    | <b>19,9%</b>    | <b>1 650,4</b> | <b>2 003,0</b> | <b>21,4%</b>    |
| Charges de personnel                                               | 1 174,3        | 1 196,6        | 1 507,5        | 1,9%            | 26,0%           | 357,1          | 399,1          | 11,8%           |
| Impôts et taxes                                                    | 63,2           | 71,5           | 84,5           | 13,1%           | 18,2%           | 10,2           | 24,6           | 140,4%          |
| Charges externes                                                   | 1 097,6        | 1 076,8        | 1 183,1        | -1,9%           | 9,9%            | 300,8          | 267,0          | -11,3%          |
| Autres charges générales d'exploitation                            | 44,3           | 91,2           | 109,7          | >100,0%         | 20,2%           | 14,9           | 12,2           | -18,1%          |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations | 483,5          | 470,4          | 437,9          | -2,7%           | -6,9%           | 126,2          | 105,9          | -16,1%          |
| <b>Charges générales d'exploitation (2)</b>                        | <b>2 862,8</b> | <b>2 906,5</b> | <b>3 322,7</b> | <b>1,5%</b>     | <b>14,3%</b>    | <b>809,3</b>   | <b>808,7</b>   | <b>-0,1%</b>    |
| <b>Coefficient d'exploitation (2)/(1)</b>                          | <b>56,0%</b>   | <b>51,6%</b>   | <b>49,2%</b>   | <b>-4,4 Pts</b> | <b>-2,4 Pts</b> | <b>49,0%</b>   | <b>40,4%</b>   | <b>-8,6 Pts</b> |

Mdh – Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

- En 2004, le coefficient d'exploitation d'Attijariwafa bank s'établit à 56,0%. Le niveau des frais généraux est lié principalement à l'augmentation des charges de personnel suite au versement d'indemnités de départ en retraite anticipée et à la progression des charges externes.
- A fin 2005, les charges générales d'exploitation se stabilisent à 2,9 Mrds dh, illustrant la bonne maîtrise des frais généraux. En conséquence, le coefficient d'exploitation s'améliore de 4,4 points, passant de 56,0% en 2004 à 51,6%.
- Au terme de l'année 2006, les charges générales d'exploitation ont enregistré une évolution à la hausse de 14,3% sous l'effet d'une progression de 26,0% des charges de personnel (intégration des charges relatives au personnel d'Attijari bank Tunisie).

Pour sa part, le coefficient d'exploitation du groupe Attijariwafa bank s'élève à 49,2% en amélioration de 2,4 points par rapport à la même période de l'exercice 2005.

- Au 31.03.2007, le coefficient d'exploitation du groupe Attijariwafa bank s'améliore de 8,6 points par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2006 pour s'établir à 40,4%. Cette évolution positive tient compte d'une progression de 21,4% du PNB combinée à une stagnation des charges d'exploitation.

## II.2.4. Résultat brut d'exploitation et résultat courant

Sur les trois dernières années, le résultat brut d'exploitation du groupe Attijariwafa bank a évolué comme suit :

|                                                                                                                                                     | 2004           | 2005           | 2006           | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 31.03.06       | 31.03.07       | Var.<br>07/06 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                                                                                                         | <b>5 114,2</b> | <b>5 636,9</b> | <b>6 758,9</b> | <b>10,2%</b>  | <b>19,9%</b>  | <b>1 650,4</b> | <b>2 003,0</b> | <b>21,4%</b>  |
| Résultat des opérations sur immobilisations financières                                                                                             | 11,6           | 125,8          | 43,3           | >100,0%       | -65,6%        | -              | 0,0            | ns            |
| Autres produits d'exploitation non bancaire                                                                                                         | 274,6          | 198,8          | 101,7          | -27,6%        | -48,9%        | 50,2           | 36,9           | -26,5%        |
| Autres charges d'exploitation non bancaire                                                                                                          | 46,2           | 1,1            | 0,8            | -97,6%        | -26,4%        | 2,1            | 0,1            | -97,0%        |
| Charges générales d'exploitation                                                                                                                    | 2 862,8        | 2 906,5        | 3 322,7        | 1,5%          | 14,3%         | 809,3          | 808,7          | -0,1%         |
| <b>Résultat Brut d'exploitation</b>                                                                                                                 | <b>2 491,3</b> | <b>3 053,9</b> | <b>3 580,4</b> | <b>22,6%</b>  | <b>17,2%</b>  | <b>889,3</b>   | <b>1 231,1</b> | <b>38,4%</b>  |
| Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance, et pertes nettes sur créances irrécouvrables | -1 217,9       | -519,7         | -401,3         | -57,3%        | -22,8%        | -150,5         | -98,2          | -34,7%        |
| Autres dotations nettes de reprises aux provisions                                                                                                  | 89,3           | -71,1          | 137,6          | ns            | ns            | -31,9          | 2,0            | ns            |
| Dotations nettes de reprises aux amortissements des écarts d'acquisition                                                                            | -80,1          | -130,1         | -153,4         | 62,4%         | 17,9%         | -32,8          | -34,0          | 3,7%          |
| <b>Résultat courant</b>                                                                                                                             | <b>1 282,6</b> | <b>2 332,9</b> | <b>3 163,3</b> | <b>81,9%</b>  | <b>35,6%</b>  | <b>674,1</b>   | <b>1 100,8</b> | <b>63,3%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

- Au terme de l'exercice 2004, le résultat brut d'exploitation consolidé d'Attijariwafa bank s'affiche à 2,5 Mrds de dirhams.

Les dotations aux provisions nettes des reprises se sont établies à 1,2 Mrds dh, impactées par la fin du programme de mise à niveau du bilan engagé par certaines filiales du groupe. A fin 2004, le résultat courant ressort à 1,3 Mrds dh.

- En 2005, et suite au reclassement des titres Wafa Assurance, entraînant la sortie d'actions Attijariwafa bank du périmètre de consolidation de la compagnie d'assurance, le résultat des opérations sur immobilisations financières marque un net redressement, passant de 11,6 Mdh au 31.12.2004 à 125,8 Mdh au 31.12.2005.

Avec des charges d'exploitation en quasi-stagnation, le résultat brut d'exploitation enregistre une progression de 22,6%, à plus de 3 Mrds dh.

Suite à la clôture du programme de mise à niveau d'Attijariwafa bank, la banque a procédé en 2005 à la mise à niveau des couvertures des engagements. C'est ainsi que les dotations aux provisions nettes des reprises se sont établies à fin 2005 à 590,8 Mdh, en baisse de 537,8 Mdh (-47,7%).

Le résultat courant passe ainsi de 1,3 Mrds dh en 2004 à 2,3 Mrds dh en 2005, soit une progression de plus d'un milliard de dirhams (+81,9%).

- A fin 2006, le résultat brut d'exploitation du groupe Attijariwafa bank s'établit à 3,6 Mrds dh, en progression de 17,2% par rapport à l'exercice 2005.

Pour sa part, le résultat courant a progressé de 35,6% sous l'effet de la hausse du résultat brut d'exploitation et de la maîtrise des dotations nettes des reprises.

- Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2007 le résultat brut d'exploitation s'améliore de 38,4% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique par la hausse du PNB (+21,4%) et la quasi-stagnation des charges générales d'exploitation.

Suite à la baisse des dotations aux provisions nettes des reprises, le résultat courant affiche une progression de 63,3% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2006 pour s'établir à 1,1 Mrds dh.

## II.2.5. Rentabilité

Le résultat net évolue comme suit sur la période considérée :

|                                                                  | 2004           | 2005           | 2006           | Var.<br>05/04     | Var.<br>06/05 | 31.03.06     | 31.03.07       | Var.<br>07/06     |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|-------------------|---------------|--------------|----------------|-------------------|
| <b>Résultat courant</b>                                          | <b>1 282,5</b> | <b>2 332,9</b> | <b>3 163,3</b> | <b>81,9%</b>      | <b>35,6%</b>  | <b>674,1</b> | <b>1 100,8</b> | <b>63,3%</b>      |
| <b>Résultat non courant</b>                                      | <b>-303,5</b>  | <b>-155,3</b>  | <b>-78,2</b>   | <b>-48,8%</b>     | <b>-49,6%</b> | <b>-2,3</b>  | <b>-21,6</b>   | <b>&gt;100,0%</b> |
| Impôt sur les résultats                                          | 568,3          | 919,3          | 1 133,9        | 61,8%             | 23,3%         | 286,7        | 438,2          | 52,8%             |
| Impôts différés                                                  | 117,7          | -202,5         | 99,5           | ns                | ns            | 7,6          | 76,8           | >100,0%           |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>                    | <b>293,0</b>   | <b>1 460,9</b> | <b>1 851,8</b> | <b>&gt;100,0%</b> | <b>26,8%</b>  | <b>377,5</b> | <b>564,2</b>   | <b>49,5%</b>      |
| Quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence | -78,6          | 252,4          | 241,5          | ns                | -4,3%         | 107,1        | 144,1          | 34,5%             |
| <b>Résultat net du groupe</b>                                    | <b>214,4</b>   | <b>1 713,3</b> | <b>2 093,3</b> | <b>&gt;100,0%</b> | <b>22,2%</b>  | <b>484,6</b> | <b>708,3</b>   | <b>46,2%</b>      |
| <i>part du groupe</i>                                            | <i>200,7</i>   | <i>1 636,0</i> | <i>2 021,6</i> | <i>&gt;100,0%</i> | <i>23,6%</i>  | <i>474,5</i> | <i>684,8</i>   | <i>44,3%</i>      |
| <i>part des intérêts minoritaires</i>                            | <i>13,6</i>    | <i>77,3</i>    | <i>71,7</i>    | <i>&gt;100,0%</i> | <i>-7,3%</i>  | <i>10,1</i>  | <i>23,7</i>    | <i>&gt;100,0%</i> |

Mdh – Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

- A fin 2004, le résultat non courant d'Attijariwafa bank ressort à -303,5 Mdh compte tenu de charges non courantes de 456,2 Mdh. Il s'agit de charges exceptionnelles passées en pertes par l'ex-Wafabank (Abandon du système d'information Inova) et de charges liées au redressement fiscal de l'ex-Wafabank.

La capacité bénéficiaire part du groupe a totalisé 200,7 Mrds dh après le paiement de 568,3 Mdh d'IS et 117,7 Mdh d'impôts différés, résultant des écarts temporaires entre les bases comptable et fiscale de plusieurs opérations de consolidation assujetties à l'impôt.

- En 2005, le résultat non courant s'établit à -155,3 Mdh, provenant de produits non courants de 30,2 Mdh et de charges exceptionnelles de 185,5 Mdh (dont des indemnités de départ pour retraite anticipée).

Le résultat net part du Groupe ressort à 1,6 Mrds de dirhams. Cette capacité bénéficiaire tient compte d'une contribution significative de WAFA Assurance et de Crédit du Maroc, lesquelles contribuent à hauteur de 104 Mdh et de 97 Mdh respectivement dans le RNPG.

- Au terme de l'exercice 2006, le résultat net consolidé s'est affiché à 2,1 Mrds dh comparé à 1,7 Mrds dh à fin 2005. Son évolution est redevable à l'appréciation du résultat courant consolidé qui gagne 35,6%. Cette hausse a toutefois été légèrement impactée par la baisse du résultat des sociétés mises en équivalence.
- Au 31.03.2007, la capacité bénéficiaire part du groupe s'est élevée à 684,8 Mdh, soit en progression de 44,3% par rapport à la même période de l'exercice 2006.

## II.3. Analyse du bilan

### II.3.1. Bilan résumé

|                                                                                  | 2004             | 2005             | 2006             | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 31.03.07         | Var.<br>07/06 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Actif</b>                                                                     | <b>108 255,2</b> | <b>139 253,9</b> | <b>166 366,5</b> | <b>28,6%</b>  | <b>19,5%</b>  | <b>175 581,8</b> | <b>5,5%</b>   |
| Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 13 898,4         | 12 480,5         | 15 584,4         | -10,2%        | 24,9%         | 15 599,8         | 0,1%          |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés                           | 12 263,5         | 16 478,9         | 19 007,6         | 34,4%         | 15,3%         | 20 296,0         | 6,8%          |
| Créances sur la clientèle                                                        | 50 176,8         | 70 025,5         | 84 638,5         | 39,6%         | 20,9%         | 89 365,6         | 5,6%          |
| Opérations de crédit-bail et de location                                         | 3 304,9          | 4 518,1          | 6 518,5          | 36,7%         | 44,3%         | 6 833,0          | 4,8%          |
| Créances acquises par affacturage                                                | 164,6            | 1 523,4          | 1 341,1          | 825,5%        | -12,0%        | 647,1            | -51,7%        |
| Titres de transaction et de placement                                            | 14 734,2         | 18 288,9         | 21 412,8         | 24,1%         | 17,1%         | 23 599,5         | 10,2%         |
| Autres actifs                                                                    | 1 888,7          | 3 006,0          | 3 629,0          | 59,2%         | 20,7%         | 4 973,9          | 37,1%         |
| Titres d'investissement                                                          | 4 457,6          | 3 987,4          | 4 966,4          | -10,5%        | 24,6%         | 4 891,9          | -1,5%         |
| Titres de participation et emplois assimilés                                     | 1 009,6          | 1 834,2          | 1 632,6          | 81,7%         | -11,0%        | 1 556,6          | -4,7%         |
| Titres mis en équivalence                                                        | -                | 578,0            | 580,8            | ns            | 0,5%          | 545,3            | -6,1%         |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 1 742,1          | 1 699,5          | 1 775,3          | -2,4%         | 4,5%          | 1 784,5          | 0,5%          |
| Immobilisations corporelles                                                      | 2 749,7          | 2 886,6          | 3 035,3          | 5,0%          | 5,2%          | 3 170,6          | 4,5%          |
| Ecart d'acquisition                                                              | 1 865,1          | 1 946,7          | 2 244,2          | 4,4%          | 15,3%         | 2 318,2          | 3,3%          |
| <b>Passif</b>                                                                    | <b>108 255,2</b> | <b>139 253,9</b> | <b>166 366,5</b> | <b>28,6%</b>  | <b>19,5%</b>  | <b>175 581,8</b> | <b>5,5%</b>   |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                    | 25,0             | -                | 239,7            | ns            | ns            | 434,0            | 81,1%         |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                          | 7 596,0          | 8 608,0          | 11 310,5         | 13,3%         | 31,4%         | 12 162,5         | 7,5%          |
| Dépôts de la clientèle                                                           | 85 158,9         | 110 816,5        | 133 950,7        | 30,1%         | 20,9%         | 138 993,0        | 3,8%          |
| Titres de créances émis                                                          | 1 586,3          | 1 615,0          | 937,6            | 1,8%          | -41,9%        | 896,9            | -4,3%         |
| Autres passifs                                                                   | 2 828,9          | 4 115,7          | 4 828,8          | 45,5%         | 17,3%         | 6 299,9          | 30,5%         |
| Provisions pour risques et charges                                               | 1 010,0          | 847,3            | 724,5            | -16,1%        | -14,5%        | 760,7            | 5,0%          |
| Titres mis en équivalence                                                        | -                | 779,9            | 608,7            | ns            | -21,9%        | 499,0            | -18,0%        |
| Fonds publics affectés                                                           | -                | 312,4            | 288,2            | ns            | -7,7%         | 287,0            | -0,4%         |
| Dettes subordonnées                                                              | 200,1            | 200,8            | 404,4            | 0,4%          | 101,4%        | 2 258,7          | 458,6%        |
| Fonds propres                                                                    | 9 850,1          | 11 958,3         | 13 073,4         | 21,4%         | 9,3%          | 12 990,2         | -0,6%         |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

### II.3.2. Analyse des principaux postes du bilan

#### Crédits

L'encours des crédits par type de produit et par client a évolué comme suit sur les trois dernières années :

|                                                               | 2004            | 2005            | 2006             | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 31.03.07         | Var.<br>07/06 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b> | <b>12 263,5</b> | <b>16 478,9</b> | <b>19 007,6</b>  | <b>34,4%</b>  | <b>15,3%</b>  | <b>20 296,0</b>  | <b>6,8%</b>   |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                              | <b>50 176,8</b> | <b>70 025,5</b> | <b>84 638,5</b>  | <b>39,6%</b>  | <b>20,9%</b>  | <b>89 365,6</b>  | <b>5,6%</b>   |
| Crédits de trésorerie et à la consommation                    | 27 634,5        | 38 525,1        | 46 530,7         | 39,4%         | 20,8%         | 49 292,2         | 5,9%          |
| Crédits à l'équipement                                        | 10 949,2        | 15 458,5        | 18 846,4         | 41,2%         | 21,9%         | 18 608,9         | -1,3%         |
| Crédits immobiliers                                           | 8 741,8         | 10 980,7        | 16 051,1         | 25,6%         | 46,2%         | 17 803,0         | 10,9%         |
| Autres crédits                                                | 2 851,3         | 5 061,2         | 3 210,3          | 77,5%         | -36,6%        | 3 661,6          | 14,1%         |
| <b>Total crédits</b>                                          | <b>62 440,3</b> | <b>86 504,5</b> | <b>103 646,1</b> | <b>38,5%</b>  | <b>19,8%</b>  | <b>109 661,6</b> | <b>5,8%</b>   |

Mdh- Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

- En 2004, l'encours clientèle s'est établi à 50,2 Mrds dh, constitué essentiellement des crédits de trésorerie (27,6 Mrds dh) et des crédits à l'équipement (10,9 Mrds dh).

Les créances sur les établissements de crédit et assimilés s'élèvent à 12,3 Mrds de dirhams. Ce niveau s'explique par l'inscription des financements en devises dans la rubrique du bilan « créances sur les établissements de crédit et assimilés » et non plus en hors-bilan.

- L'encours clientèle a connu une évolution annuelle de 39,6% au cours de la période 2004-2005, sous l'effet d'une croissance soutenue des crédits à l'équipement (+41,2%) et des crédits de trésorerie et à la consommation (+39,4%). Wafasalaf, Wafa Immobilier et Wafabail gèrent, pour leur part, des encours bruts respectifs en 2005 de 7,9 Mrds dh, de 5,3 Mrds dh et de 3,3 Mrds dh.

Pour leur part, les créances sur les établissements de crédit et assimilés ont progressé de 34,4% au titre de l'exercice 2005 suite l'évolution des principales catégories de crédit d'Attijariwafa bank.

- Au terme de l'exercice 2006, l'encours des créances sur les établissements de crédit et assimilés est en hausse de 15,3% par rapport à fin décembre 2005 et s'élève à 19,0 Mrds dh.

L'encours des créances sur la clientèle au terme du même exercice s'inscrit en hausse de 20,9%, expliquée par la hausse des principales catégories de crédits. En particulier, les crédits immobiliers ont progressé de 46,2% dénotant de la bonne performance du secteur immobilier.

- Au 30.03.2007, l'encours des créances s'est élevé à 109,7 Mrds dh, en progression de 5,8% par rapport à fin 2006. Cette progression est principalement tirée par les crédits de trésorerie et à la consommation (+2,8 Mrds dh), les crédits immobiliers (+1,8 Mrds dh) et les créances sur les établissements de crédit et assimilés (+1,3 Mrds dh).

La structure des crédits clientèle du groupe Attijariwafa bank est dominée par les crédits de trésorerie et à la consommation qui représentent à fin mars 2007, 55,2% du total des crédits distribués. En deuxième position, viennent les crédits à l'équipement qui atteignent une part de 20,8% au 31.03.2007.

| Structure en %                             | 2004          | 2005          | 2006          | 31.03.07      |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Crédits de trésorerie et à la consommation | 55,1%         | 55,0%         | 55,0%         | 55,2%         |
| Crédits à l'équipement                     | 21,8%         | 22,1%         | 22,3%         | 20,8%         |
| Crédits immobiliers                        | 17,4%         | 15,7%         | 19,0%         | 19,9%         |
| Autres crédits                             | 5,7%          | 7,2%          | 3,8%          | 4,1%          |
| <b>Total Crédits*</b>                      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés \* Y compris les créances en souffrance et les intérêts courus à recevoir

## Dépôts

L'encours des dépôts clientèle par type de produit et par client a évolué sur les trois dernières années comme suit :

|                           | 2004            | 2005             | 2006             | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 31.03.07         | Var.<br>07/06 |
|---------------------------|-----------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| Comptes à vue créditeurs  | 48 513,6        | 58 710,8         | 68 591,5         | 21,0%         | 16,8%         | 72 631,0         | 5,9%          |
| Comptes d'épargne         | 11 657,6        | 16 231,6         | 17 607,7         | 39,2%         | 8,5%          | 18 311,1         | 4,0%          |
| Dépôts à terme            | 21 002,4        | 31 007,5         | 39 610,2         | 47,6%         | 27,7%         | 42 876,7         | 8,2%          |
| Autres comptes créditeurs | 3 985,2         | 4 866,6          | 8 141,4          | 22,1%         | 67,3%         | 5 174,3          | -36,4%        |
| <b>Total dépôts</b>       | <b>85 158,9</b> | <b>110 816,5</b> | <b>133 950,7</b> | <b>30,1%</b>  | <b>20,9%</b>  | <b>138 993,0</b> | <b>3,8%</b>   |

Mdh- Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

- Consécutivement à une extension du réseau de 52 nouvelles agences en 2005 et sous l'effet d'une appréciation de 44,6% des dépôts rémunérés, les ressources clientèles consolidées enregistrent une progression de 30,1% à 110,8 Mrds dh. La banque, à elle seule, polarise 89% de la collecte bilantielle du Groupe, soit 98,5 Mrds dh. Ainsi les principaux contributeurs à l'évolution favorable des dépôts sont les comptes d'épargne (+39,2%) et les dépôts à terme (+47,6%). Aussi, la part des dépôts non rémunérés représente-elle près de 57,4% de l'ensemble des dépôts en 2005 vs 61,6% en 2004.
- A fin 2006, l'encours des dépôts s'établit à 134,0 Mrds dh en hausse de 20,9% par rapport à la clôture de l'exercice 2005. Cette évolution a concerné l'ensemble des catégories de ressources collectées avec une structure des dépôts caractérisée par la prédominance des ressources non

rémunérées (57,3%), ce qui conforte la marge d'intermédiation dans un contexte de baisse des taux de rendement.

- A 139,0 Mrds dh, l'encours des dépôts enregistre une progression de 3,8% au titre du 1<sup>er</sup> trimestre 2007. Cette évolution provient de la progression des comptes à vue créditeurs (+5,9%) et des dépôts à terme (+8,2%). Toutefois, les autres comptes créditeurs ont enregistré une baisse de 36,4% à 5,2 Mrds, due à des variations de pensions données qui sont classées à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2007 dans la rubrique dépôts à terme.

En terme de structure, les comptes à vue créditeurs représentent la part prépondérante des dépôts (52,3% au 31.03.2007). Pour ce qui est des dépôts à terme, ces derniers augmentent d'année en année leur part dans le total des dépôts, passant ainsi de 24,7% en 2004 à 28,0% en 2005 pour atteindre 30,8% au 31.03.2007.

| Structure en %             | 2 004         | 2 005         | 2006          | 31.03.2007    |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Comptes à vue créditeurs*  | 57,0%         | 53,0%         | 51,2%         | 52,3%         |
| Comptes d'épargne          | 13,7%         | 14,6%         | 13,1%         | 13,2%         |
| Dépôts à terme             | 24,7%         | 28,0%         | 29,6%         | 30,8%         |
| Autres comptes créditeurs* | 4,7%          | 4,4%          | 6,1%          | 3,7%          |
| <b>Total dépôts**</b>      | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |

Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

\* Dépôts non rémunérés

\*\* Y compris intérêts courus à payer

### Ratio de transformation de la banque

A la clôture de l'exercice 2005, le ratio de transformation consolidé des dépôts en crédits s'est apprécié de 3,5 points. En effet, l'exercice 2005 a connu le développement important des ressources collectées par Attijariwafa bank (+30,1%) mais à un niveau inférieur à celui des crédits distribués (+36,6%).

Au 31.03.07, cette tendance se poursuit et le ratio de transformation passe à 74,7%.

|                                         | 2004         | 2005         | 2006         | Var.<br>05/04   | Var.<br>06/05   | 31.03.07     | Var.<br>07/06   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|
| <b>Encours crédits bruts</b>            | 59 620,5     | 81 421,2     | 99 396,1     | 36,6%           | 22,1%           | 103 761,9    | 4,4%            |
| <b>Encours dépôts</b>                   | 85 158,9     | 110 816,5    | 133 950,7    | 30,1%           | 20,9%           | 138 993,0    | 3,8%            |
| <b>Encours crédits / Encours dépôts</b> | <b>70,0%</b> | <b>73,5%</b> | <b>74,2%</b> | <b>+3,5 pts</b> | <b>+0,7 pts</b> | <b>74,7%</b> | <b>+0,5 pts</b> |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

### Structure des Ressources d'Attijariwafa bank

Les ressources d'Attijariwafa bank se composent principalement des fonds propres, des dettes envers les établissements de crédit et des dépôts de la clientèle.

|                                              | 2004            | 2005             | 2006             | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 31.03.06         | 31.03.07         | Var.<br>07/06 |
|----------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Fonds propres &amp; assimilés* dont :</b> | <b>10 050,2</b> | <b>12 159,1</b>  | <b>13 477,7</b>  | <b>21,0%</b>  | <b>10,8%</b>  | <b>12 012,5</b>  | <b>15 248,9</b>  | <b>26,9%</b>  |
| Dettes subordonnées                          | 200,1           | 200,8            | 404,4            | 0,3%          | >100,0%       | 203,8            | 2 258,7          | >100,0%       |
| Capital                                      | 1 930,0         | 1 930,0          | 1 930,0          | -             | -             | 1 930,0          | 1 930,0          | -             |
| Réserves et primes liées au capital          | 7 705,8         | 8 315,1          | 9 050,1          | 7,9%          | 8,8%          | 9 394,1          | 10 351,8         | 10,2%         |
| Résultat net de l'exercice                   | 214,4           | 1 713,3          | 2 093,3          | >100,0%       | 22,2%         | 484,6            | 708,4            | 46,2%         |
| <b>Ressources</b>                            | <b>94 341,1</b> | <b>121 039,5</b> | <b>146 198,9</b> | <b>28,3%</b>  | <b>20,8%</b>  | <b>124 263,2</b> | <b>152 052,3</b> | <b>22,4%</b>  |
| Etablissements de crédit                     | 7 596,0         | 8 608,0          | 11 310,5         | 13,3%         | 31,4%         | 8 731,2          | 12 162,5         | 39,3%         |
| <i>Comptes à vue</i>                         | 2 640,1         | 3 170,6          | 7 331,3          | 20,1%         | >100,0%       | 2 975,0          | 6 947,4          | >100,0%       |
| <i>Emprunts trésorerie à terme</i>           | 4 955,9         | 5 437,4          | 3 979,2          | 9,7%          | -26,8%        | 5 756,2          | 5 215,1          | -9,4%         |
| Clientèle                                    | 85 158,9        | 110 816,5        | 133 950,7        | 30,1%         | 20,9%         | 114 080,1        | 138 993,0        | 21,8%         |
| Titres de créances émis                      | 1 586,3         | 1 615,0          | 937,6            | 1,8%          | -41,9%        | 1 452,0          | 896,9            | -38,2%        |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés \* Hors provisions pour risques et charges

La répartition des capitaux propres se présente comme suit :

|                                | 2004           | 2005            | 2006            | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 31.03.06        | 31.03.07        | Var.<br>07/06 |
|--------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <b>Capitaux propres</b>        | <b>9 850,1</b> | <b>11 958,3</b> | <b>13 073,4</b> | <b>21,4%</b>  | <b>9,3%</b>   | <b>11 808,7</b> | <b>12 990,2</b> | <b>10,0%</b>  |
| Part du groupe                 | 9 460,2        | 10 900,8        | 12 387,0        | 15,2%         | 13,6%         | 10 757,9        | 12 271,8        | 14,1%         |
| Part des intérêts minoritaires | 390,0          | 1 057,6         | 686,4           | 171,2%        | -35,1%        | 1 050,7         | 718,5           | -31,6%        |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

- Les fonds propres et assimilés du groupe ont totalisé, à fin 2005, 12,2 Mrds dh, enregistrant une évolution de 21,0%. Cette variation est la conséquence de l'évolution du résultat net et des réserves consolidées.

Au vu de la nature de l'activité des principales filiales consolidées par intégration globale, les ressources du groupe Attijariwafa bank sont principalement constituées des dépôts de la clientèle qui, à 110,8 Mrds dh, représentent 83,2% des ressources d'Attijariwafa bank en 2005.

Les ressources issues des établissements de crédit ont progressé de 13,3% en 2005 à 8,6 Mrds dh.

- Au terme de l'exercice 2006, les fonds propres du groupe Attijariwafa bank s'élèvent à 13,5 Mrds dh en hausse de 10,8% par rapport à 2005. Cette augmentation s'explique principalement par la constatation d'un résultat net de près de 2,1 Mrds dh à fin 2006.

La structure des ressources du groupe Attijariwafa bank a connu un renforcement de la part des dépôts collectés auprès de la clientèle qui s'est établie à près de 83,9% des ressources globales vs 83,2% du total des ressources à fin 2005.

- Au 31.03.2007, les fonds propres et assimilés du groupe Attijariwafa bank enregistrent une progression de 26,9% par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2006 pour s'établir à 15,2 Mrds dh.

Les ressources du groupe sont pour l'essentiel constituées des dépôts de la clientèle (91,4% du total ressources).

## II.4. Analyse du hors bilan

|                                                                                     | 2004            | 2005            | 2006            | Var.<br>05/04 | Var.<br>06/05 | 31.03.07        | Var.<br>07/06 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| <b>Engagements donnés</b>                                                           | <b>18 523,8</b> | <b>25 904,2</b> | <b>29 244,4</b> | <b>39,8%</b>  | <b>12,9%</b>  | <b>28 605,5</b> | <b>-2,2%</b>  |
| Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés | 94,0            | 217,8           | 142,2           | >100,0%       | -34,7%        | 142,0           | -0,2%         |
| Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         | 4 653,1         | 7 442,2         | 9 055,3         | 59,9%         | 21,7%         | 9 462,8         | 4,5%          |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés             | 1 739,8         | 3 735,2         | 2 832,2         | >100,0%       | -24,2%        | 3 169,3         | 11,9%         |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                                     | 12 036,9        | 14 509,0        | 17 214,7        | 20,5%         | 18,6%         | 15 831,4        | -8,0%         |
| Titres achetés à réméré                                                             | -               | -               | -               | -             | -             | -               | -             |
| Autres titres à livrer                                                              | -               | -               | -               | -             | -             | -               | -             |
| <b>Engagements reçus</b>                                                            | <b>9 285,0</b>  | <b>13 230,2</b> | <b>21 362,7</b> | <b>42,5%</b>  | <b>61,5%</b>  | <b>24 047,3</b> | <b>12,6%</b>  |
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés            | 120,0           | 250,0           | 1 906,2         | >100,0%       | >100,0%       | 1 931,2         | 1,3%          |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés               | 9 106,2         | 12 912,7        | 19 335,5        | 41,8%         | 49,7%         | 21 995,1        | 13,8%         |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers          | 58,8            | 67,5            | 121,1           | 14,9%         | 79,4%         | 121,1           | 0,0%          |
| Titres vendus à réméré                                                              | -               | -               | -               | -             | -             | -               | -             |
| Autres titres à recevoir                                                            | -               | -               | -               | -             | -             | -               | -             |

Mdh - Source : Attijariwafa bank – Comptes consolidés

## Commentaires

- En 2004, les engagements donnés par Attijariwafa bank sont principalement des garanties d'ordre en faveur de la clientèle (12,0 Mrds de dirhams) et des engagements de financement donnés en faveur de la clientèle (4,7 Mrds de dirhams).

Par ailleurs, les engagements reçus sont des garanties reçues d'établissements de crédit dans le cadre de confirmation de crédits documentaires (9,1 Mrds de dirhams).

- Au terme de l'année 2005, les engagements donnés par Attijariwafa bank s'inscrivent en hausse de 39,8% par rapport à l'année précédente, s'établissant à 25,9 Mrds de dirhams. Cette progression est principalement due à l'augmentation des engagements de financement donnés en faveur de la clientèle qui s'élèvent à 7,4 Mrds de dirhams en 2005, en hausse de 59,9% par rapport à l'exercice 2004.

Les engagements reçus par Attijariwafa bank évoluent de 9,3 Mrds de dirhams en 2004 à 13,2 Mrds de dirhams en 2005, soit une progression de près de 42,5% due, d'une part, à la hausse des engagements de garantie reçus des établissements de crédit et assimilés (+3,8 Mrds dh, soit +41,8%) et d'autre part, à la hausse des engagements de financement reçus des établissements de crédit et assimilés (+130 Mdhs, soit +108,3%). Cette tendance reflète l'augmentation du montant des créances accordées par Attijariwafa bank à ces établissements.

- A fin 2006, les engagements donnés par Attijariwafa bank totalisent 29,2 Mrds dh, en progression de 12,9% par rapport à 2006. Cette hausse est liée à celle des engagements de financement donnés en faveur de la clientèle (+21,7%) ainsi que celle des engagements de garantie d'ordre de la clientèle (+18,6%). Pour leur part, les engagements reçus ont progressé de 61,5% à 21,4 Mrds dh.
- Au titre des trois premiers mois de l'exercice 2007, les engagements donnés par le groupe Attijariwafa bank concernent essentiellement les engagements en faveur de la clientèle. Les engagements reçus s'élèvent à 24,0 Mrds dh et sont principalement constitués des garanties reçues d'établissements de crédit.

### III. PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES IFRS SEMESTRIELS

A compter du 30 juin 2007, le Groupe Attijariwafa bank publie ses comptes consolidés aux normes IAS/IFRS. La mise en application de ces normes intervient une année avant l'échéance annoncée par Bank Al Maghrib aux établissements de crédit de la place.

#### III.1. Périmètre de consolidation

| Secteur d'activité           | (A)                      | (B) | (C) | (D) | Pays    | Méthode | %<br>contrôle | %<br>intérêts |
|------------------------------|--------------------------|-----|-----|-----|---------|---------|---------------|---------------|
| <b>30.06.07</b>              |                          |     |     |     |         | TOP     |               |               |
| Attijariwafa bank            | Banque                   |     |     |     | Maroc   | IG      |               |               |
| Attijariwafa bank Europe     | Banque                   |     |     |     | France  | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| Attijari International Bank  | Banque                   |     |     |     | Maroc   | IG      | 50%           | 50%           |
| Attijariwafa bank Sénégal    | Banque                   |     | (2) |     | Sénégal | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| Banque Sénégal-Tunisienne    | Banque                   |     |     | (1) | Sénégal | IG      | 66,67%        | 66,67%        |
| Attijari bank Tunisie        | Banque                   |     |     |     | Tunisie | IG      | 54,56%        | 45,66%        |
| CDM                          | Banque                   | (5) |     |     | Maroc   | -       |               |               |
| Wafasalaf                    | Crédit à la consommation |     |     |     | Maroc   | IG      | 65,94%        | 65,94%        |
| Wafa Bail                    | Leasing                  |     |     |     | Maroc   | IG      | 97,83%        | 97,83%        |
| Wafa Immobilier              | Crédit immobilier        |     |     |     | Maroc   | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| Attijari immobilier          | Crédit immobilier        |     |     |     | Maroc   | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| Attijari Factoring Maroc     | Factoring                |     |     |     | Maroc   | IG      | 75%           | 75%           |
| Wafa Cash                    | Activités cash           |     |     |     | Maroc   | IG      | 98,46%        | 98,46%        |
| Wafa LLD                     | Location Longue Durée    | (3) |     |     | Maroc   | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| Attijari Finances Corp.      | Banque d'affaires        |     |     |     | Maroc   | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| Wafa Gestion                 | Gestion d'actif          |     |     |     | Maroc   | IG      | 66,00%        | 66,00%        |
| Attijari Gestion             | Gestion d'actif          | (5) |     |     | Maroc   | -       |               |               |
| Attijari Intermédiation      | Intermédiation boursière |     |     |     | Maroc   | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| Attijariwafa Finanziaria Spa | Société financière       |     | (2) |     | France  | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| FCP Sécurité                 | OPCVM dédié              | (3) |     |     | Maroc   | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| FCP Optimisation             | OPCVM dédié              | (3) |     |     | Maroc   | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| FCP Stratégie                | OPCVM dédié              | (3) |     |     | Maroc   | IG      | 79,23%        | 79,23%        |
| FCP Expansion                | OPCVM dédié              | (3) |     |     | Maroc   | IG      | 79,23%        | 79,23%        |
| FCP Fructi Valeurs           | OPCVM dédié              | (3) |     |     | Maroc   | IG      | 79,23%        | 79,23%        |
| Wafa Assurance               | Assurance                | (9) |     |     | Maroc   | IG      | 79,23%        | 79,23%        |
| BCM Corporation              | Holding                  |     |     |     | Maroc   | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| Wafa Corp                    | Holding                  |     |     |     | Maroc   | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| OGM                          | Holding                  |     |     |     | Maroc   | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| Andalunmaghreb               | Holding                  |     |     |     | Espagne | IG      | 83,70%        | 83,70%        |
| Wafa Investissement          | Holding                  | (5) |     |     | Maroc   | -       |               |               |
| CAPRI                        | Promotion immobilière    | (5) |     |     | Maroc   | IG      | 100,00%       | 100,00%       |
| Moussafir Hôtels             | Hôtellerie               | (3) |     |     | Maroc   | MEE     | 33,34%        | 33,34%        |
| Sud SICAR                    | Capital risque           | (3) |     |     | Tunisie | IG      | 30,70%        | 30,70%        |
| Attijaria Al Youssoufia      | Société immobilière      | (5) |     |     | Maroc   | -       |               |               |
| PANORAMA                     | Société immobilière      | (3) |     |     | Maroc   | IG      | 79,23%        | 79,23%        |
| SIFAP                        | Industrie                | (5) |     |     | Maroc   | -       |               |               |

Source : Attijariwafa bank

(A) Mouvements relatifs au passage aux normes IFRS

(B) Mouvements relatifs au premier semestre 2006

(C) Mouvements relatifs au second semestre 2006

(D) Mouvements relatifs au premier semestre 2007

|                                      |                                                                               |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 1- Acquisition                       | 7- Changement de méthode – Intégration proportionnelle à intégration globale  |
| 2- Création, franchissement de seuil | 8- Changement de méthode – Intégration globale à mise en équivalence          |
| 3- Entrée de périmètre IFRS          | 9- Changement de méthode – Mise en équivalence à intégration globale          |
| 4- cession                           | 10- Changement de méthode – Intégration globale à intégration proportionnelle |
| 5- Déconsolidation                   | 11- Changement de méthode – Mise en équivalence à intégration proportionnelle |
| 6- Fusion entre entités consolidées  | 12- Reconsolidation                                                           |

#### Mouvements par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2006

- Acquisition de la Banque Sénégal-Tunisienne ;
- Création d'Attijariwafa bank Sénégal et de Finanziaria spa.

### Mouvements relatifs au passage aux normes IFRS

- Déconsolidation de Crédit du Maroc, Attijari Gestion, Wafa Investissement, CAPRI, Attijaria Al Youssoufia et SIFAP ;
- Entrée dans le périmètre de consolidation de Wafa LLD, FCP propres, autres FCP, Moussafir Hôtels, Sud SICAR et Panorama ;
- Changement de méthode de consolidation de Wafa Assurance de mise en équivalence à intégration globale.

### III.2. Compte de résultat consolidé IFRS

|                                                                                                    | 30.06.06       | 30.06.07       | Var.<br>07/06 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Intérêts et produits assimilés                                                                     | 3 437,0        | 3 903,6        | 13,6%         |
| Intérêts et charges assimilées                                                                     | 1 202,1        | 1 438,6        | 19,7%         |
| <b>Marge d'intérêt</b>                                                                             | <b>2 234,9</b> | <b>2 465,0</b> | <b>10,3%</b>  |
| Commissions perçues                                                                                | 748,7          | 858,5          | 14,7%         |
| Commissions servies                                                                                | 61,1           | 78,8           | 28,8%         |
| <b>Marge sur commissions</b>                                                                       | <b>687,6</b>   | <b>779,8</b>   | <b>13,4%</b>  |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | 697,9          | 589,2          | -15,6%        |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 223,9          | 168,8          | -24,6%        |
| <b>Résultat des activités de marché</b>                                                            | <b>921,8</b>   | <b>758,0</b>   | <b>-17,8%</b> |
| Produits des autres activités                                                                      | 1 131,1        | 1 603,1        | 41,7%         |
| Charges des autres activités                                                                       | 1 074,9        | 1 326,4        | 23,4%         |
| <b>Produit net bancaire</b>                                                                        | <b>3 900,6</b> | <b>4 279,4</b> | <b>9,7%</b>   |
| Charges générales d'exploitation                                                                   | 1 489,1        | 1 661,2        | 11,6%         |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | 188,7          | 211,7          | 12,2%         |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                                                | <b>2 222,9</b> | <b>2 406,6</b> | <b>8,3%</b>   |
| Coût du risque                                                                                     | -119,3         | -118,4         | ns            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                                                     | <b>2 103,6</b> | <b>2 288,2</b> | <b>8,8%</b>   |
| Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence                                        | 1,8            | 2,3            | 27,2%         |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                             | 12,8           | 7,0            | -45,7%        |
| Variation de valeurs des écarts d'acquisition                                                      | -              | -              | -             |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                       | <b>2 118,2</b> | <b>2 297,5</b> | <b>8,5%</b>   |
| Impôts sur les bénéfices                                                                           | 777,5          | 822,5          | 5,8%          |
| <b>Résultat net</b>                                                                                | <b>1 340,8</b> | <b>1 475,0</b> | <b>10,0%</b>  |
| Résultat hors groupe                                                                               | 146,9          | 87,6           | -40,3%        |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                                                                 | <b>1 193,9</b> | <b>1 387,4</b> | <b>16,2%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank

### Commentaires

#### Evolution et structure du PNB

Au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2007, le PNB a enregistré une évolution de 9,7% pour s'établir à 4,3 Mrds dh suite à une progression de la marge d'intérêt (+10,3%) et de la marge sur commissions (+13,4%).

En terme de structure, la part de la marge d'intérêt dans le PNB du groupe Attijariwafa bank reste stable (57,3% au 30.06.2006 et 57,6% au 30.06.2007).

La marge sur commissions s'établit à 779,8 Mdh pour le premier semestre 2007 et contribue pour 18,2% (contre 17,6% au 30.06.2006) à la formation du PNB.

La contribution des produits et charges des autres activités à la formation du PNB progresse de 5,1 points, compensant ainsi la baisse de 5,9 points de la contribution du résultat des activités de marché

## Résultat Brut d'Exploitation

Les charges générales d'exploitation se sont établies à 1,7 Mrds dh, en progression de 11,6% par rapport au premier semestre 2006. Cette évolution s'explique par :

- L'augmentation des charges du personnel (+12%) ;
- La progression des autres charges d'exploitation (+11%).

Le coefficient d'exploitation ressort à 38,8% à fin juin 2007 et reste conforme aux meilleurs standards.

Par ailleurs, et compte tenu de l'évolution des dotations aux amortissements et aux dépréciations de 12,2%, le résultat brut d'exploitation s'inscrit en progression de 8,3% à 2,4 Mrds dh.

## Coût du risque

La norme IAS 39 « Dépréciation des prêts et créances » introduit une approche différente pour le calcul des provisions pour créances. Dans ce cadre, les options retenues par Attijariwafa bank se présentent comme suit :

- La base de dépréciation individuelle des prêts & créances a maintenu les critères adoptés par Bank Al-Maghrib dans sa circulaire n° 19/G/2002 ;
- La base de dépréciation collective des prêts & créances a été adaptée en fonction de l'activité de chacune des entités du Groupe et a concerné les créances saines.

### *Provisions individuelles*

Le groupe Attijariwafa bank a développé des modèles statistiques, spécifiques à chacune de ces entités concernées, pour calculer les provisions individuelles sur la base des :

- Historiques de recouvrement des créances en souffrance ;
- Eléments à la disposition des entités de recouvrement pour les créances en souffrance présentant des montants relativement significatifs ;
- Garanties et sûretés détenues.

### *Provisions collectives*

Le groupe Attijariwafa bank a développé des modèles statistiques spécifiques à chacune de ces entités concernées, pour calculer les provisions collectives sur la base des historiques de transformation des créances saines en créances en souffrance.

En appliquant cette nouvelle approche économique du coût du risque, les principaux indicateurs de risque s'améliorent au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007, partant d'un niveau qui était déjà favorable en 2006 :

- Le taux de contentieux<sup>29</sup> a baissé à 8,6% par rapport à 10,5% au 30.06.2006 ;
- Le taux de couverture<sup>30</sup> gagne 4,3 points et passe ainsi de 86,2% au 1<sup>er</sup> semestre 2006 à 81,9% ;
- Le coût du risque<sup>31</sup> s'établit à 0,22% contre 0,28% au 1<sup>er</sup> semestre 2006.

## Résultat net part du groupe

Après déduction d'une charge d'impôt de 822,5 Mdh, le résultat net d'Attijariwafa bank au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2007 s'établit à 1 475,0 Mdh, en progression de 10,0% par rapport à la même période 2006.

Pour sa part, le résultat net part du groupe affiche une croissance de 16,2% à 1 387,4 Mdh.

Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2007, le ROE du groupe Attijariwafa bank ressort à 19,0% et le ROA à 1,5%.

<sup>29</sup> Créances en souffrances / Encours brut de crédit

<sup>30</sup> Provisions sur créances en souffrance / Créances en souffrance

<sup>31</sup> Dotations nettes aux provisions / Encours brut de crédit

### III.3. Analyse du bilan consolidé IFRS

#### Principes des retraitements

L'application des normes IAS/IFRS nécessite :

- Lors de la première application « First Time Adoption (FTA) », le retraitement rétrospectif des différentes rubriques du bilan d'ouverture en impactant les capitaux propres au niveau des réserves consolidées ;
- Lors des clôtures semestrielles et annuelles ultérieures, l'enregistrement de la contrepartie des corrections observées sur les différentes rubriques en impactant, en fonction des options retenues, les réserves consolidées ou le résultat du groupe.

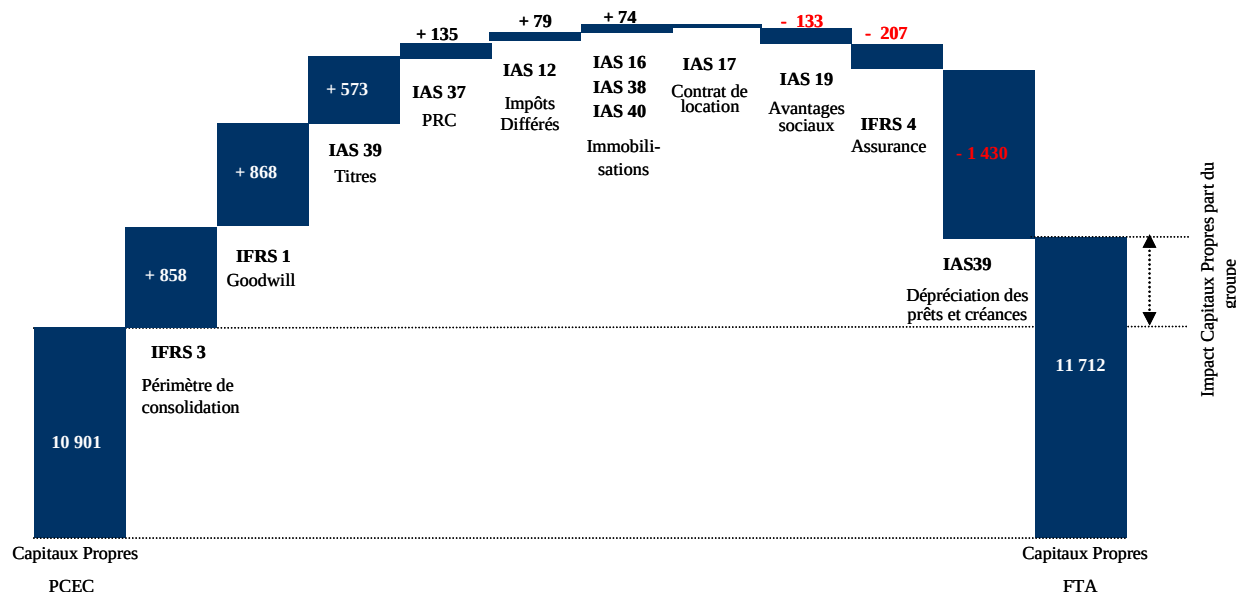
#### Synthèse des impacts FTA au 31.12.2005

L'application des normes IAS/IFRS a induit une augmentation du total du bilan de 10,6 Mrds, soit 7,6%. Cette augmentation est principalement due aux impacts compensés relatifs à l'évolution du périmètre de consolidation, l'évaluation du goodwill, la valorisation des titres ainsi que la dépréciation des prêts et créances.

Par ailleurs, les normes IAS/IFRS ont induit une hausse de 7,4% dans les capitaux propres consolidés part du groupe qui s'établissent à 11,7 Mrds dh (par rapport à 10,9 Mrds suivant les normes PCEC).

Les capitaux propres consolidés n'ont pas subi de variation significative pour se stabiliser à hauteur de 11,9 Mrds dh.

Le graphique ci-dessous reprend les principaux impacts capitaux propres part du groupe par norme :



Mdh - Source : Attijariwafa bank

## Tableau de passage des capitaux propres

Le tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2005 au 30 juin 2007 est présenté dans le tableau ci-dessous :

|                                                                                   | Capital        | Réserves<br>liées au<br>capital | Actions<br>propres | Réserves<br>et<br>résultats<br>consolidés | Gains<br>ou<br>pertes<br>latents<br>ou<br>différés | Capitaux<br>propres<br>part<br>Groupe | Intérêts<br>mino-<br>ritaires | Total           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|--------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|-----------------|
| <b>Capitaux propres clôture 31/12/05</b>                                          | <b>1 930,0</b> | <b>5 436,6</b>                  | <b>-1 486,8</b>    | <b>5 515,5</b>                            | <b>316,7</b>                                       | <b>11 711,8</b>                       | <b>216,4</b>                  | <b>11 928,2</b> |
| Impact des changements de méthodes comptables                                     | -              | -                               | -                  | -                                         | -                                                  | -                                     | -                             | -               |
| <b>Capitaux propres clôture 31/12/05 corrigés</b>                                 | <b>1 930,0</b> | <b>5 436,6</b>                  | <b>-1 486,8</b>    | <b>5 515,5</b>                            | <b>316,7</b>                                       | <b>11 711,8</b>                       | <b>216,4</b>                  | <b>11 928,2</b> |
| Opérations sur capital                                                            |                |                                 |                    | 1 086,7                                   |                                                    | 1 086,7                               | 451,5                         | 1 538,2         |
| Paievements fondés sur des actions                                                |                |                                 |                    |                                           |                                                    |                                       |                               |                 |
| Opérations sur actions propres                                                    |                |                                 | -10,4              |                                           |                                                    | -10,4                                 |                               | -10,4           |
| Dividendes                                                                        |                |                                 |                    | -643,7                                    |                                                    | -643,7                                | -41,3                         | -684,9          |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                     |                |                                 |                    | <b>2 267,4</b>                            |                                                    | <b>2 267,4</b>                        | <b>124,2</b>                  | <b>2 391,6</b>  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)      |                |                                 |                    |                                           |                                                    |                                       |                               |                 |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B) |                |                                 |                    | -62,8                                     | 728,7                                              | 666,0                                 | 80,0                          | 746,0           |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (C)                   |                |                                 |                    | 14,7                                      |                                                    | 14,7                                  | 9,8                           | 24,4            |
| <b>Gains ou pertes latentes ou différés (A) + (B) + (C)</b>                       |                |                                 |                    | <b>-48,1</b>                              | <b>728,7</b>                                       | <b>680,6</b>                          | <b>89,8</b>                   | <b>770,4</b>    |
| <b>Variations de périmètre</b>                                                    |                |                                 |                    |                                           |                                                    |                                       |                               |                 |
| <b>Capitaux propres clôture 31/12/06</b>                                          | <b>1 930,0</b> | <b>5 436,6</b>                  | <b>-1 497,2</b>    | <b>8 177,9</b>                            | <b>1 045,4</b>                                     | <b>15 092,6</b>                       | <b>840,6</b>                  | <b>15 933,2</b> |
| Changements de méthode comptables                                                 |                |                                 |                    |                                           |                                                    |                                       |                               |                 |
| <b>Capitaux propres clôture 31/12/06 corrigés</b>                                 | <b>1 930,0</b> | <b>5 436,6</b>                  | <b>-1 497,2</b>    | <b>8 177,9</b>                            | <b>1 045,4</b>                                     | <b>15 092,6</b>                       | <b>840,6</b>                  | <b>15 933,2</b> |
| Opérations sur capital                                                            |                |                                 |                    | 262,9                                     |                                                    | 262,9                                 | 68,9                          | 331,9           |
| Paievements fondés sur des actions                                                |                |                                 |                    |                                           |                                                    |                                       |                               |                 |
| Opérations sur actions propres                                                    |                |                                 | -24,6              |                                           |                                                    | -24,6                                 |                               | -24,6           |
| Dividendes                                                                        |                |                                 |                    | -813,1                                    |                                                    | -813,1                                | -67,0                         | -880,1          |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                     |                |                                 |                    | <b>1 387,4</b>                            |                                                    | <b>1 387,4</b>                        | <b>87,6</b>                   | <b>1 475,0</b>  |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (D)      |                |                                 |                    |                                           |                                                    |                                       |                               |                 |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (E) |                |                                 |                    | -254,4                                    | 332,4                                              | 78,0                                  | 70,1                          | 148,2           |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (F)                   |                |                                 |                    | 3,6                                       |                                                    | 3,6                                   | -1,2                          | 8,4             |
| <b>Gains ou pertes latentes ou différés (D) + (E) + (F)</b>                       |                |                                 |                    | <b>-250,8</b>                             | <b>332,4</b>                                       | <b>81,6</b>                           | <b>69,0</b>                   | <b>150,6</b>    |
| <b>Variations de périmètre</b>                                                    |                |                                 |                    |                                           |                                                    |                                       |                               |                 |
| <b>Capitaux propres clôture 30/06/07</b>                                          | <b>1 930,0</b> | <b>5 436,6</b>                  | <b>-1 521,8</b>    | <b>8 764,3</b>                            | <b>1 377,8</b>                                     | <b>15 986,8</b>                       | <b>999,2</b>                  | <b>16 986,0</b> |

Mdh - Source : Attijariwafa bank

## Analyse du bilan consolidé

|                                                                                  | 30.06.06         | 30.06.07         | Var.<br>07/06 |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| <b>Actif</b>                                                                     | <b>159 211,8</b> | <b>193 947,3</b> | <b>21,8%</b>  |
| Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 12 907,9         | 15 507,5         | 20,1%         |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 13 950,7         | 17 983,0         | 28,9%         |
| Instruments dérivés de couverture                                                | -                | -                | -             |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 17 153,9         | 20 164,5         | 17,6%         |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés                  | 18 775,1         | 19 751,2         | 5,2%          |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 82 128,3         | 103 978,8        | 26,6%         |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   | -                | -                | -             |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | -                | -                | -             |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 124,5            | 162,3            | 30,3%         |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 626,4            | 694,7            | 10,9%         |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 5 365,1          | 7 047,0          | 31,3%         |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        | 50,5             | 51,0             | 1,0%          |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 54,9             | 91,8             | 67,2%         |
| Immeubles de placement                                                           | 799,2            | 742,4            | -7,1%         |
| Immobilisations corporelles                                                      | 2 813,5          | 3 091,7          | 9,9%          |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 577,6            | 604,6            | 4,7%          |
| Ecarts d'acquisition                                                             | 3 884,2          | 4 076,8          | 5,0%          |
| <b>Passif</b>                                                                    | <b>159 211,8</b> | <b>193 947,3</b> | <b>21,8%</b>  |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                    | -                | 2,8              | ns            |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 572,4            | 1 667,5          | 191,3%        |
| Instruments dérivés de couverture                                                | -                | -                | -             |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                          | 9 923,8          | 10 343,9         | 4,2%          |
| Dettes envers la clientèle                                                       | 117 138,3        | 139 512,1        | 19,1%         |
| Titres de créance émis                                                           | 1 258,5          | 2 432,0          | 93,2%         |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux                  | -                | -                | -             |
| Passifs d'impôt exigible                                                         | 260,3            | 409,3            | 57,2%         |
| Passifs d'impôt différé                                                          | 957,6            | 1 795,7          | 87,5%         |
| Comptes de régularisation et autres passifs                                      | 4 677,4          | 6 542,6          | 39,9%         |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés                       | -                | -                | -             |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                                   | 9 270,0          | 10 829,7         | 16,8%         |
| Provisions pour risques et charges                                               | 1 060,3          | 846,9            | -20,1%        |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie                | 306,4            | 283,8            | -7,4%         |
| Dettes subordonnées                                                              | 206,9            | 2 295,0          | ns            |
| Capital et réserves liées                                                        | 7 366,5          | 7 366,5          | 0,0%          |
| Réserves consolidées                                                             | 4 420,0          | 6 766,7          | 53,1%         |
| Part du groupe                                                                   | 4 071,5          | 5 855,1          | 43,8%         |
| Part des minoritaires                                                            | 348,5            | 911,6            | >100,0%       |
| Gains ou pertes latents ou différés                                              | 452,6            | 1 377,8          | >100,0%       |
| Résultat net de l'exercice                                                       | 1 340,8          | 1 475,0          | 10,0%         |
| Part du groupe                                                                   | 1 193,9          | 1 387,4          | 16,2%         |
| Part des minoritaires                                                            | 146,9            | 87,6             | -40,3%        |

Mdh - Source : Attijariwafa bank

Au terme du premier semestre 2007, le total bilan consolidé s'est élevé à 193,9 Mrds dh, en progression de 21,8% par rapport à la même période en 2006. Cette progression résulte des évolutions suivantes :

- Augmentation des prêts et créances sur la clientèle (+26,6%) ;
- Progression des actifs financiers à la juste valeur par résultat<sup>32</sup> (28,9%) ;
- Hausse des actifs financiers disponibles à la vente<sup>33</sup> (+17,6%).

<sup>32</sup> Actifs acquis ou générés dans l'objectif de réaliser un bénéfice lié à des fluctuations de prix à court terme ou à une marge d'arbitrage. Il s'agit du portefeuille de Trading de la salle des marchés d'Attijariwafa bank (comptabilisés selon le PCEC en titres de placement).

<sup>33</sup> Cette catégorie de titre concerne les titres de placement, les titres de l'activité de portefeuille, les titres de participation non consolidés et les autres titres détenus à long terme. Pour Attijariwafa bank, cette catégorie regroupe les bons du trésor négociables classés en portefeuille de placement, les obligations et autres titres de créances négociables et les titres de participation.

Pour leur part, les dettes envers la clientèle enregistrent une progression de 19,1% pour s'établir à 139,5 Mrds dh.

Les fonds propres du groupe ont totalisé, à fin juin 2007, 17,0 Mrds, enregistrant une évolution de 25,1%. Cette variation est la conséquence de l'évolution des réserves consolidées (+53,1%) et des gains latents ou différés (204,4%).

## IV. STRATEGIE ET PERSPECTIVES

### IV.1. Orientations stratégiques

Après une phase de deux ans, ayant permis de s'assurer de l'intégration des activités de l'ex-BCM et de l'ex-Wafabank, et du renforcement des différents partenariats mis en place, Attijariwafa bank entame l'année 2007 dans une position favorable pour tirer profit des synergies internes, et mettre en œuvre son plan de développement à l'horizon 2010.

A cet effet, Attijariwafa bank vise à déployer au Maroc une stratégie qui lui permettra de :

- Imposer la marque Attijariwafa bank dans les activités bancaires à travers l'élargissement de la base de clientèle du groupe par une politique soutenue de proximité, d'innovation et d'amélioration de la qualité de service, avec un objectif de plus de 900 agences et 2,5 millions de clients en 2010 ;
- Dynamiser l'activité économique, au delà des partenariats avec les groupes et les grandes entreprises, par la densification d'un tissu vivant de TPE et PME, l'objectif étant de stimuler les secteurs d'activité offrant des perspectives de croissance significative, de rechercher un accompagnement plus pertinent des politiques d'Etat et de tirer profit des opportunités de coopération entre secteur public et privé ;
- Impulser un développement intensif des métiers du groupe en développant les synergies et en renforçant les parts de marché et la rentabilité de ses filiales grâce au cross-selling et à la mutualisation des plates-formes ;
- Et de créer des pôles d'expertise par le biais d'alliances avec des opérateurs de référence.

De plus, le plan Izdihar 2010 recouvre une vision des marchés plus large que l'espace national et implique la construction d'un modèle duplicable hors des frontières, tant dans les métiers de la banque que dans les activités para-bancaires. Cette stratégie de développement à l'international s'articule autour des trois grands axes suivants :

- Optimisation de l'activité de collecte de dépôts, de distribution de crédits et de capture des flux de transferts des Marocains Résidents à l'Etranger en s'appuyant sur une organisation dédiée - la Banque des Marocains sans Frontière – et Attijariwafa bank Europe, filiale bancaire française à statut européen ;
- Renforcement de la présence au Maghreb, avec la mise en œuvre du plan stratégique de développement d'Attijari bank Tunisie ;
- Création d'une plate forme de développement sur l'Afrique de l'Ouest à travers le rapprochement de la Banque Sénégal-Tunisienne et d'Attijariwafa bank Sénégal dans l'optique d'un développement accéléré dans la région.

## IV.2. Données financières prévisionnelles

### Avertissement

Les prévisions données ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins de financement réels peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part d'Attijariwafa bank.

### IV.2.1. Hypothèses d'exploitation

Les hypothèses d'exploitation retenues pour l'estimation du budget d'Attijariwafa bank au titre de l'exercice 2007 sont exposées dans le tableau suivant :

|         | 2007    |
|---------|---------|
| Dépôts  | 120 064 |
| Crédits | 78 519  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank

Les crédits devraient enregistrer une croissance de 13,9% par rapport au niveau enregistré à fin 2006. Pour leur part, les dépôts devraient stagner sur la période 2006-2007.

Attijariwafa bank a mis en place un programme d'investissement ambitieux qui concerne le réseau, avec l'ouverture de 100 nouvelles agences par an, l'installation de 150 nouveaux GAB par an et l'investissement technologique.

Le tableau ci-dessous résume, sur trois exercices, les budgets alloués aux principaux postes d'investissement :

|                               | 2007 <sup>p</sup> | 2008 <sup>p</sup> | 2009 <sup>p</sup> | Var.<br>08/07 | Var.<br>09/08 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Réseau hors GAB               | 222               | 233               | 245               | 5,0%          | 5,2%          |
| Schéma directeur              | 150               | 150               | 50                | 0,0%          | -66,7%        |
| Investissements IT récurrents | 240               | 260               | 290               | 8,3%          | 11,5%         |
| Autres                        | 371               | 408               | 449               | 10,0%         | 10,0%         |
| <b>Total</b>                  | <b>983</b>        | <b>1 051</b>      | <b>1 034</b>      | <b>6,9%</b>   | <b>-1,6%</b>  |

Mdh - Source : Attijariwafa bank

### IV.2.2. Compte de produits et charges sociaux prévisionnels

Le compte d'exploitation prévisionnel d'Attijariwafa bank pour l'exercice 2007 se présente comme suit :

|                                                      | 2007 <sup>p</sup> | 2008 <sup>p</sup> | 2009 <sup>p</sup> | Var.<br>08/07 | Var.<br>09/08 |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Produit net bancaire                                 | 5 500             | 6 442             | 7 228             | 17,1%         | 12,2%         |
| Charges générales d'exploitation                     | 2 400             | 2 800             | 3 100             | 16,7%         | 10,7%         |
| Résultat brut d'exploitation                         | 3 100             | 3 600             | 4 100             | 16,1%         | 13,9%         |
| Dotations nettes de reprises aux prov. pour créances | 300               | 500               | 700               | 66,7%         | 40,0%         |
| Résultat net                                         | 2 000             | 2 200             | 2 400             | 10,0%         | 9,1%          |

Mdh - Source : Attijariwafa bank

Au terme de l'exercice 2007, le produit net bancaire devrait progresser de 9,1% par rapport à fin 2006. Sur la période prévisionnelle 2007-2009, le PNB devrait afficher un taux de croissance annuelle moyen de 14,6%.

Par ailleurs, et suite à une maîtrise des charges d'exploitation, celles-ci évoluent moins rapidement que le PNB, soit un TCAM de 13,7% sur la période 2007-2009.

Pour sa part, le résultat net enregistre une croissance annuelle moyenne de 9,5% entre 2007 et 2009 pour s'établir à 2,4 Mrds dh à fin 2009.

## V. FACTEURS DE RISQUES

La gestion des risques d'Attijariwafa Bank est centralisée au niveau du pôle Gestion Globale des Risques (GGR) qui se charge de la supervision, du contrôle et de la mesure des risques encourus par le Groupe à l'exception des risques opérationnels.

L'indépendance de cette structure vis-à-vis des autres pôles et métiers permet d'assurer une objectivité optimale aux propositions de prise de risque qu'elle soumet au comité de crédit et à leur contrôle.

### V.1. Risque de taux et de change

En 2005, Attijariwafa bank a décidé de mettre en place un dispositif spécifique de contrôle des risques de marché qui s'inscrit dans le cadre du dispositif global du Contrôle Interne conformément aux dispositions de la circulaire n° 6/G/2001 de Bank Al-Maghrib.

Ce dispositif s'articule autour de trois niveaux d'intervention :

- 1- Le contrôle interne de premier niveau, assuré par les opérateurs du Front Office qui sont tenus de se conformer aux dispositions réglementaires et à la politique définie par la banque en matière de suivi et de gestion des risques ;
- 2- Le suivi des risques par le Middle Office qui s'assure quotidiennement du respect des limites relatives aux risques de change, de taux et de contrepartie. Il informe périodiquement la Direction et les autres entités de contrôle à travers un système de reporting. D'autre part, l'entité « Surveillance et suivi des risques de marché » a pour fonction de détecter, analyser et suivre les différentes positions de la banque en matière de taux et de devises puis rationaliser ces positions par des autorisations formalisées et enfin être alertée à toute déviation de ces positions. Ce suivi se fait notamment à travers les supports suivants :
  - Un suivi mensuel de l'exposition au risque de change permet le calcul rétrospectif de la Value at Risk (VaR) qui mesure la perte potentielle maximale liée à l'exposition au risque de change de l'établissement ;
  - Un reporting mensuel présente de manière synthétique l'exposition au risque de change de la banque par rapport aux limites fixées.
- 3- Les organes de contrôle réalisent des analyses critiques et indépendantes de la qualité du dispositif, soit dans le cadre des missions d'audit ou ponctuellement à la demande de la Direction Générale.

Le modèle VaR<sup>34</sup> a été développé par les soins de la gestion globale des risques d'Attijariwafa Bank. Il couvre le risque de taux Dirham ainsi que le risque de change au comptant et à terme. Le choix de la méthode RiskMetrics développée par JP Morgan afin d'appréhender une mesure de la VaR présente différents avantages : elle est facile à implémenter, tient compte des corrélations existantes entre les prix des actifs et prend en considération les fluctuations récentes et historiques des prix. Par conséquent, la méthode RiskMetrics repose sur une matrice de variances et covariances des rendements des actifs du portefeuille ainsi que leur composition dans le portefeuille.

La gestion globale des risques produit mensuellement un reporting détaillé qui retrace le calcul et l'évolution de la VaR et le contrôle des limites réglementaires et internes. Le modèle permet de faire du backtesting qui est une technique permettant de tester la validité du modèle de calcul de la VaR. Il consiste à se baser sur des opérations historiques de calcul de la VaR et voir par la suite si cette VaR encadrerait réellement la perte potentielle réalisée en la comparant au P&L théorique. Pour l'instant, le modèle VaR n'est pas encore implémenté dans le système d'information d'Attijariwafa Bank (sa mise en place se fera vers 2008-2009 avec l'application de la méthode interne relative à Bâle II).

Par ailleurs, la banque a instauré un système de limites internes pour mesurer et contrôler les risques de marché. Ces limites sont relatives au portefeuille de négociation, la position de change, matières premières et options de change.

<sup>34</sup> La Value at Risk représente la perte potentielle maximale sur la valeur d'un actif ou d'un portefeuille d'actifs et de passifs financiers compte tenu d'un horizon de détention et d'un intervalle de confiance.

### V.1.1. Risque de taux

Le système bancaire est en proie à une baisse tendancielle des taux d'intérêt. Le rendement des crédits combiné au renchérissement des coûts des ressources affecte les marges d'intermédiation bancaire. La banque encourt le risque que l'évolution future des taux d'intérêt vienne réduire les Produits Nets Bancaires prévisionnels.

Au 29/12/2006, la valeur de marché du portefeuille des Bons du Trésor s'élève à 3 877,1 millions de Dhs, avec une VaR de 4 557 milliers de Dhs. Les principaux instruments de couverture des taux utilisés sont les prêts/emprunts, les swaps de taux et les forwards rate agreements (FRA's). En l'absence d'outils de couverture, le risque de taux est géré en se basant sur l'optimisation des adossements des actifs et des passifs (gestion dynamique actif/passif) à travers l'orientation de la stratégie en matière de dépôts et de crédits.

### V.1.2. Risque de change

Tout établissement bancaire encourt un risque de change. Celui-ci trouve son origine dans les différentes activités de la banque (participations, filiales à l'étranger, crédits en devises, titres en devises, emprunts en devises, swap, options de change, change à terme, etc). L'établissement bancaire peut constater une évolution des taux de change futurs en sa défaveur, et enregistrer en conséquence une réduction de sa marge prévisionnelle. Le risque de change de AWB peut être analysé selon le tableau suivant :

| Devises | Position en devises au 29.12.2006* | Contre-valeur (000 Dh) au 29.12.2006 | % des fonds propres comptables |
|---------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| AED     | 719                                | 1 659                                | 0,01%                          |
| CAD     | 57                                 | 416                                  | 0,00%                          |
| CHF     | 492                                | 3 404                                | 0,03%                          |
| DKK     | 4 019                              | 6 003                                | 0,04%                          |
| DZD     | 2 297                              | 273                                  | 0,00%                          |
| EUR     | 40 487                             | 450 887                              | 3,34%                          |
| GBP     | 125                                | 2 079                                | 0,02%                          |
| JPY     | 37 227                             | 2 665                                | 0,02%                          |
| KWD     | 101                                | 2 962                                | 0,02%                          |
| LYD     | 4                                  | 27                                   | 0,00%                          |
| MRO     | 9                                  | -                                    | 0,00%                          |
| NOK     | 1 738                              | 2 348                                | 0,02%                          |
| SAR     | 1 382                              | 3 122                                | 0,02%                          |
| SEK     | 2 537                              | 3 129                                | 0,02%                          |
| TND     | 165                                | 1 077                                | 0,01%                          |
| USD     | 6 346                              | 53 767                               | 0,40%                          |

En milliers – Source : Attijariwafa bank

\* Actifs - Passifs dans la même devise +/- engagements nets à terme

La somme des positions de change au 29/12/2006 de la banque se présente comme suit :

- En terme de positions longues : 467 281 Kdh ;
- En terme de positions courtes : 66 537 Kdh.

Le risque total mesuré en VAR (Value at Risk) s'élève au 29/12/2006 à 1 268 920 Dhs.

Le risque total s'élève à 533 818 Kdh soit 4,0 % des fonds propres comptables au 31.12.2006.

## V.2. Risque de liquidité

L'activité de transformation propre aux établissements bancaires implique nécessairement un risque de liquidité. Les maturités des emplois et des ressources, toutes différentes les unes des autres, créent au sein du bilan de la banque des écarts entre volume d'actifs et de passifs qui sont à la source du risque de liquidité.

En cas de bouleversements structurels, la banque peut se trouver dans l'impossibilité de se procurer des liquidités dans des conditions normales de volume et de taux. Dans un pareil cas, les besoins de refinancement futurs peuvent réduire les marges prévisionnelles.

Le ratio de liquidité réglementaire<sup>35</sup> se présente comme suit :

| Date              | Ratio de liquidité Maroc |
|-------------------|--------------------------|
| 31 décembre 2002  | 121,8%                   |
| 31 mars 2003      | 118,8%                   |
| 30 juin 2003      | 120,3%                   |
| 30 septembre 2003 | 111,5%                   |
| 31 décembre 2003  | 106,5%                   |
| 31 mars 2004      | 100,4%                   |
| 30 juin 2004      | 110,9%                   |
| 31 décembre 2004  | 110,2%                   |
| 31 mars 2005      | 105,2%                   |
| 30 juin 2005      | 107,4%                   |
| 31 décembre 2005  | 77,0%                    |
| 31 mars 2006      | 92,8%                    |
| 30 juin 2006      | 87,2%                    |
| 31 décembre 2006  | 96,4%                    |
| 31 mars 2007      | 77,6%                    |
| 30 juin 2007      | 131,4%                   |

Source : Attijariwafa bank

### V.3. Gestion du risque de contrepartie

Dans un contexte de profonds changements au Maroc que représentent la libéralisation économique, l'ouverture des frontières, le démantèlement douanier et l'entrée en vigueur de plusieurs accords de libre-échange, le risque de contrepartie, au niveau de l'ensemble du secteur bancaire, pourrait se détériorer, et par conséquent induire une hausse du ratio de contentieux global. Cette tendance pourrait davantage être accentuée par une conjoncture économique peu favorable.

Les engagements d'Attijariwafa bank totalisent 109,1 milliards de dirhams au 31 décembre 2006, avec un total des engagements de 16,9 Mrds concentré sur 9 bénéficiaires, soit 15,5%.

Pour gérer le risque de contrepartie, l'entité « Risque de crédit » au sein de la GGR a pour mission principale d'analyser et d'instruire les demandes de prise de risque émanant des différentes forces de vente du groupe. Elle a, en outre, pour prérogatives l'évaluation de la consistance et de la validité des garanties, l'appréciation du volume d'activité de la relation et le bien-fondé économique des financements sollicités. Chaque Business Unit est dotée d'une structure d'engagement et d'une structure de recouvrement clairement indépendantes et hiérarchiquement liées au pôle Gestion Globale des Risques.

#### V.3.1. Répartition des engagements de l'établissement au 31/12/2006

##### Par secteur d'activité

En plus de l'évaluation individuelle des contreparties, la politique des risques intègre une vision sectorielle des risques de contrepartie. La diversification sectorielle des risques est un des éléments majeurs de la politique des risques.

Les secteurs ressortant ainsi comme les plus représentés en matière d'engagements de crédit sont les établissements financiers (17,6%), le BTP et matériaux de construction (7,9%) et le commerce (6,8%).

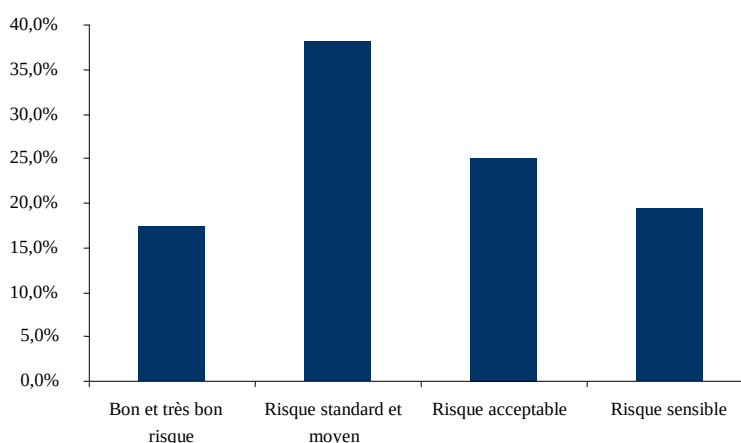
<sup>35</sup> Rapport entre, d'une part, les éléments d'actif disponibles réalisables à court terme et les engagements par signature reçus et, d'autre part, les exigibilités à vue et à court terme et les engagements par signature donnés.

### **Par zone géographique**

La répartition des engagements par zone géographique montre que l'exposition de la banque est très largement concentrée sur la région de Casablanca (72,3%) suivie de la région de Rabat (9,4%) et celle de Fès-Meknès (5,1%) alors que la région du Centre Rif Oriental ne représente que 2,0% des engagements.

### **Par qualité du portefeuille**

Grâce à un dispositif de notation interne, les engagements commerciaux sur les entreprises sont accordés et suivis selon leur qualité. Environ 17% des engagements est concentré sur les entreprises à bons et très bons risques. Quant aux risques sensibles, une attention particulière leur est accordée. Le graphique ci-dessous présente la répartition des engagements par classe de risque :



Source : Attijariwafa bank au 31.12.2006

### **V.3.2. Système de notation interne**

Le Groupe développe un système de notation pour évaluer l'ensemble de ses contreparties. Ce système de notation est en phase avec les exigences de « Bâle II ». Ainsi, la mise en œuvre de l'approche de notation interne repose sur des exigences minimales qui permettent à chaque établissement de crédit de choisir les systèmes et les méthodes les mieux adaptés à son activité.

En effet, le système de notation doit être caractérisé par deux paramètres bien distincts : le risque de défaut de l'emprunteur et les facteurs spécifiques à la transaction. L'horizon temporel des évaluations du risque de défaut est estimé à 1 an.

Le modèle doit également avoir un caractère prédictif et prendre en compte le jugement humain tout en faisant l'objet d'une validation régulière et d'un suivi de ses performances.

En terme de documentation, la conception du système de notation et ses modalités opérationnelles doivent être formalisées. En particulier, les aspects différenciation du portefeuille, critères de notation, responsabilité des différents intervenants, fréquence de revue et implication du management doivent être traités de manière approfondie.

Les données sur les principaux emprunteurs et les caractéristiques des facilités doivent être collectées et stockées.

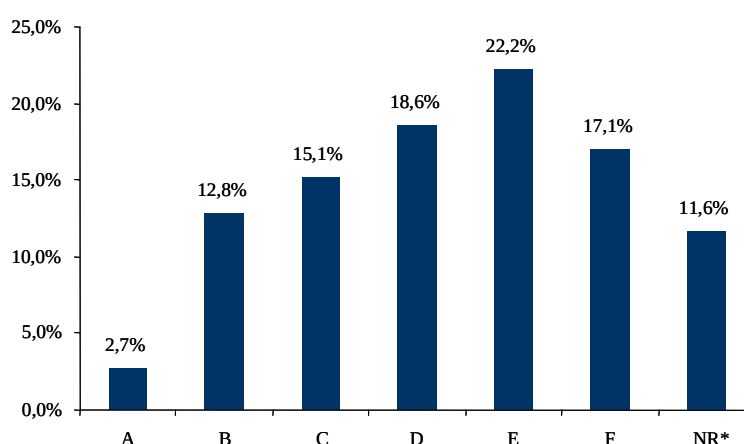
En outre, les banques doivent disposer d'un système solide pour valider l'exactitude et la cohérence des systèmes et procédures de notation et l'estimation de tous les grands facteurs de risque. Elles doivent démontrer à leur autorité de contrôle que leur processus de validation leur permet d'évaluer, de manière cohérente et significative, les performances de leurs systèmes internes de notation et d'appréciation du risque.

Pour le risque des entreprises d'Attijariwafa bank, l'échelle de notation globale est divisée en six intervalles. A chaque intervalle est associée une note qui correspond à un niveau de risque.

La notation proposée s'étage de la note « A » à la note « F », en plus d'une classe « X » correspondant aux dossiers en souffrance. Le niveau de risque correspondant à chaque note est spécifié dans le tableau suivant :

| Note | Niveau de risque     |
|------|----------------------|
| A    | Très bon             |
| B    | Bon                  |
| C    | Moyennement-haut     |
| D    | Moyen                |
| E    | Moyennement-bas      |
| F    | Acceptable-supérieur |

La répartition des engagements d'Attijariwafa bank, selon le système de notation interne, est présentée dans le graphique suivant :



Source : Attijariwafa bank au 31.12.2006 - \* Non répertorié

L'utilisation du système de notation interne dans les processus de gestion du risque de crédit est effective depuis le deuxième semestre 2004, à travers les systèmes de délégation et d'appréciation des risques. Il s'agit de système de délégation de compétences régissant le process de décision en matière de risques et reposant sur le double principe d'indépendance des risques et de collégialité dans la prise de risque.

Attijariwafa bank, pourra adopter, d'ici quelques années, l'approche de notation interne simple recommandée par « Bâle II ».

En effet, cette approche permet à chaque établissement bancaire de réaliser ses propres évaluations internes du risque de crédit et donc de mesurer un besoin en fonds propres reflétant plus précisément le profil de risque de l'établissement.

Les banques doivent classer leurs expositions au sein de 5 portefeuilles définis réglementairement mais calqués sur les pratiques actuelles des banques : Entreprises (dont les financements spécialisés), Souverains, Banques, Détail et Actions.

Pour chacun de ces portefeuilles, il y a trois éléments principaux :

- Un ensemble de paramètres d'appréciation du risque de crédit (la probabilité de défaillance, la perte en cas de défaillance, l'exposition à la défaillance, la maturité) fourni tout ou partie par la banque ;
- Une fonction de calcul des pondérations intégrant l'ensemble de ces paramètres ;
- Un nombre d'exigences minimales de qualité que doit remplir la banque souhaitant utiliser cette approche.

#### V.4. Risque du marché actions

La valeur nette comptable des titres de placement et d'investissement de AWB au 31/12/2006 en social ressort comme suit :

|                                | Valeur comptable brute | Valeur actuelle   | Valeur de remboursement | Plus ou moins values latentes | Provisions    |
|--------------------------------|------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------------|---------------|
| <b>Titres de placement</b>     | <b>19 668 907</b>      | <b>19 668 907</b> | -                       | <b>27 053</b>                 | <b>27 053</b> |
| Bons et valeurs assimilées     | 11 986 038             | 11 986 424        |                         | 2 614                         | 2 614         |
| Obligations                    | 1 215 478              | 1 215 302         |                         | 176                           | 176           |
| Autres titres de créance       | 508 501                | 508 501           |                         |                               |               |
| Titres de propriété            | 5 958 890              | 5 934 627         |                         | 24 263                        | 24 263        |
| <b>Titres d'investissement</b> | <b>3 543 552</b>       | <b>3 543 552</b>  | -                       |                               |               |
| Bons et valeurs assimilées     | 1 526 449              | 1 526 449         |                         |                               |               |
| Obligations                    |                        |                   |                         |                               |               |
| Autres titres de créance       | 2 017 103              | 2 017 103         |                         |                               |               |

Source: Attijariwafa bank

Les moins values latentes sur titres de placement et d'investissement sont totalement provisionnées.

#### V.5. Risques réglementaires

##### Ratio de solvabilité

Attijariwafa bank dégage une assise financière solide lui permettant de faire face à l'ensemble de ses engagements, comme en atteste le ratio de solvabilité dégagé au 31/12/2006 :

|                                       | Montant       |
|---------------------------------------|---------------|
| Fonds propres – Mdh (1)               | 8 382         |
| Risques pondérés – Mdh (2)            | 85 996        |
| <b>Ratio de solvabilité (1) / (2)</b> | <b>9,75 %</b> |

Source: Attijariwafa bank

#### VI. FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

Néant.

## **PARTIE VI : ANNEXES**

**DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES D'ATTIJARIWAFABANK**

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION AUX TITRES CEDES**

**RAPPORT DE NOTATION D'ATTIJARIWAFABANK PAR STANDARD & POOR'S**

## **DONNEES COMPTABLES ET FINANCIERES D'ATTIJARIWAFABANK**

## **I. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES – COMPTES AGREGES**

### **I.1. Présentation**

Attijariwafa bank est une société de droit commun constituée au Maroc. Les états de synthèse comprennent les comptes du siège ainsi que les agences établies au Maroc et à l'étranger et les succursales de Bruxelles. Les opérations et soldes significatifs internes entre les entités Marocaines et les succursales à l'étranger sont éliminés.

### **I.2. Principes Généraux**

Les états de synthèse sont établis dans le respect des principes comptables généraux applicables aux établissements de crédit.

La présentation des états de synthèse d'Attijariwafa bank est conforme aux dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédit.

### **I.3. Créances et engagements par signature**

#### **Présentation générale des créances**

- 1- Les créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle sont ventilées selon leur durée initiale ou l'objet économique des concours :
  - Créances à vue et à terme, pour les établissements de crédit ;
  - Créances de trésorerie, crédits à l'équipement, crédit à la consommation, crédit immobilier et autres crédits pour la clientèle.
- 2- Les engagements par signature comptabilisés hors bilan correspondent à des engagements irrévocables de concours en trésorerie et à des engagements de garantie qui n'ont pas donné lieu à des mouvements de fonds.
- 3- Les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs, sont enregistrées sous les différentes rubriques de créances concernées (établissements de crédit, clientèle).
- 4- Les intérêts courus sur les créances sont portés en compte de créances rattachées en contrepartie du compte de résultat.

#### **Créances en souffrance sur la clientèle**

- 1- Les créances en souffrance sur la clientèle sont comptabilisées et évaluées conformément à la réglementation bancaire en vigueur.

Les principales dispositions appliquées se résument comme suit :

- Les créances en souffrance sont, selon le degré de risque, classées en créances pré-douteuses, douteuses ou compromises ;
- Les créances en souffrance sont, après déduction des quotités de garantie prévues par la réglementation en vigueur, provisionnées à hauteur de : 20 % pour les créances pré-douteuses, 50 % pour les créances douteuses, 100 % pour les créances compromises.

Les provisions affectées relatives aux risques crédits sont déduites des postes d'actif concernés.

- 2- Dès le déclassement des créances en créances en souffrance, les intérêts sur créances ne sont plus décomptés et comptabilisés. Ils sont constatés en produit à leur encaissement.
- 3- Les pertes sur créances irrécouvrables sont constatées lorsque les chances de récupération des créances en souffrance sont jugées nulles.

- 4- Les reprises de provisions pour créances en souffrance sont constatées lorsque les créances en souffrance ont connu une évolution favorable : remboursement effectif (total ou partiel) de la créance ou une restructuration de la créance avec un remboursement partiel de la créance.
- 5- La banque a retenu, au titre des dispositions de l'article 22 de la circulaire n°19/G/2002, l'option d'anticiper la mise à niveau de la valeur des hypothèques relatives aux créances compromises. Cette mise à niveau, laquelle sera achevée fin 2007 s'est traduite par un impact sur le résultat d'environ 258 millions de dirhams.
- 6- La banque a procédé à un abandon de créances en souffrance par utilisation des provisions correspondantes constituées. Cette opération a porté sur un montant de 367 millions de dirhams, sans se traduire par un impact sur le résultat de l'exercice.

#### **I.4. Dettes à vue et à terme**

Les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle sont présentées dans les états de synthèse selon leur durée initiale ou la nature de ces dettes :

- dettes à vue et à terme pour les établissements de crédit ;
- comptes à vue créditeurs, comptes d'épargne, dépôts à terme et autres comptes créditeurs pour la clientèle.

Sont incluses dans ces différentes rubriques, en fonction de la nature de la contrepartie, les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs.

Les intérêts courus sur ces dettes sont enregistrés en compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

#### **I.5. Portefeuille titres**

##### **Présentation générale**

Les opérations sur titres sont comptabilisées et évaluées conformément aux dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédit.

Les titres sont classés d'une part en fonction de la nature juridique du titre (titre de créance ou titre de propriété), d'autre part en fonction de l'intention (titre de transaction, titre de placement, titre d'investissement, titre de participation).

##### **Titres de transaction**

Sont inscrits dans ce portefeuille, les titres dont la liquidité est assurée et qui ont été acquis avec une intention de revente à brève échéance.

Ces titres sont enregistrés à leur valeur d'achat (coupon inclus). A chaque arrêté comptable, la différence entre cette valeur et la valeur de marché est inscrite directement en compte de résultat.

Au 31/12/2006, la banque n'a pas de titres classés en portefeuille de transaction.

##### **Titres de placement**

Sont inscrits dans ce portefeuille, les titres acquis dans un objectif de détention supérieure à 6 mois à l'exception des titres à revenus fixes destinés à être conservés jusqu'à leur échéance. Cette catégorie de titres comprend notamment les titres qui ne satisfont pas aux conditions nécessaires leur permettant d'être classés dans une autre catégorie de titres.

Les titres de créances sont enregistrés au pied de coupon. La différence entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement est amortie sur la durée résiduelle du titre.

Les titres de propriété sont enregistrés à leur valeur d'achat hors frais d'acquisition.

A chaque arrêté comptable la différence négative entre la valeur de marché et la valeur d'entrée des titres fait l'objet d'une provision pour dépréciation. Les plus values potentielles ne sont pas enregistrées.

##### **Titres d'investissement**

Les titres d'investissement sont des titres de créance qui sont acquis ou qui proviennent d'une autre catégorie de titres, avec l'intention de les détenir jusqu'à l'échéance, pour procurer, sur une longue période, des revenus réguliers.

A leur date d'acquisition, ces titres sont enregistrés coupon exclu. La différence entre le prix d'acquisition et le prix de remboursement est amortie sur la durée résiduelle du titre.

A chaque arrêté comptable, les titres sont maintenus pour leur valeur d'acquisition quelque soit la valeur de marché du titre. En conséquence, la perte ou le profit latent ne sont pas enregistrés.

### **Titres de participation**

Sont inscrits dans cette catégorie, les titres dont la possession durable est estimée utile à la banque.

A chaque arrêté comptable, leur valeur est estimée sur la base des éléments généralement admis : valeur d'usage, quote-part dans la situation nette, perspectives de résultats et cours de bourse. Les moins-values latentes donnent lieu, au cas par cas, à la constitution de provisions pour dépréciation.

### **Pensions livrées**

Les titres mis en pension sont maintenus au bilan ; le montant encaissé, représentatif de la dette à l'égard du cessionnaire, est enregistré au passif du bilan.

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits au bilan, mais le montant décaissé représentatif de la créance sur le cédant, est enregistré à l'actif du bilan.

Les titres donnés en pension livrée font l'objet des traitements comptables correspondant à la catégorie de portefeuille dont ils sont issus.

## **I.6. Les opérations libellées en devises**

Les créances et les dettes ainsi que les engagements par signature libellés en devises étrangères sont convertis en dirhams au cours de change moyen en vigueur à la date de clôture.

La différence de change constatée sur les dotations des succursales à l'étranger et sur les emprunts en devises couverts contre le risque de change est inscrite au bilan dans la rubrique autres actifs ou autres passifs selon le sens. La différence de change résultant de la conversion des titres immobilisés acquis en devises est inscrite en écart de conversion dans les postes de titres concernés.

La différence de change sur les autres comptes tenus en devises est enregistrée en compte de résultat.

Les produits et charges en devises étrangères sont convertis au cours du jour de leur comptabilisation.

## **I.7. La conversion des états financiers libellés en monnaie étrangère**

La méthode utilisée pour convertir les états financiers libellés en monnaie étrangère est celle dite du « taux de clôture ».

### **Conversion des éléments du bilan et hors bilan**

Tous les éléments d'actif, de passif et de hors bilan des entités étrangères (Succursales de Bruxelles) sont convertis sur la base du cours de la devise à la date de clôture.

Les capitaux propres (hors résultat de l'exercice) sont évalués aux différents cours historique. L'écart résultant de la correction (cours de clôture - cours historique) est constaté parmi les capitaux propres au poste « écart de conversion ».

### **Conversion des éléments du compte de résultat**

A l'exception des dotations aux amortissements et provisions convertis au cours de clôture, l'ensemble des éléments du compte de résultat est converti au cours moyen de la devise constatée sur l'exercice.

## I.8. Les provisions pour risques généraux

Ces provisions sont constituées en vue de faire face à des risques futurs relevant de l'activité bancaire, actuellement non mesurables avec précision.

Les provisions ainsi constituées font l'objet d'une réintégration fiscale.

## I.9. Les immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan à la valeur d'acquisition diminuée des amortissements cumulés, calculés selon la méthode linéaire sur les durées de vies estimées.

Les immobilisations incorporelles ventilées en immobilisations d'exploitation et hors exploitation sont amorties sur les durées suivantes :

| Nature                                        | Durée d'amortissement |
|-----------------------------------------------|-----------------------|
| Droit au bail                                 | Non amortissable      |
| Brevets et marques                            | NA                    |
| Immobilisations en recherche et développement | NA                    |
| Logiciels informatiques                       | 6,67                  |
| Autres éléments du fonds de commerce          | 5                     |

Les immobilisations corporelles ventilées en immobilisations d'exploitation et hors exploitation sont amorties sur les durées suivantes :

| Nature                                     | Durée d'amortissement |
|--------------------------------------------|-----------------------|
| Terrain                                    | Non amortissable      |
| Immeuble d'exploitation                    | 25                    |
| Mobilier de bureau                         | 6,67                  |
| Matériel informatique                      | 6,67                  |
| Matériel roulant                           | 5                     |
| Agencements, aménagements et installations | 6,67                  |

## I.10. Charges à répartir

Les charges à répartir enregistrent les dépenses qui, eu égard à leur importance et leur nature, sont susceptibles d'être rattachées à plus d'un exercice.

Les durées d'amortissement appliquées sont les suivantes :

| Nature                                                     | Durée d'amortissement         |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Frais préliminaires                                        | 3                             |
| Frais d'acquisition des immobilisations                    | 5                             |
| Frais d'émission des emprunts                              | NA                            |
| Prime d'émission ou de remboursement de titres de créances | NA                            |
| Autres charges à répartir                                  | Entre 3 et 5 ans selon le cas |

## I.11. Provisions réglementées

Les provisions réglementées sont constituées en application de dispositions législatives ou réglementaires, notamment fiscales. Leur constitution facultative relève d'une décision de gestion motivée notamment par le souci de bénéficier d'un avantage fiscal.

Dès lors que les conditions de constitution et d'utilisation sont réunies et ayant été constituées pour bénéficier d'un avantage fiscal certain, les provisions réglementées, à l'exception des amortissements dérogatoires, ont un caractère de réserves libérées d'impôt.

## **I.12. Prise en charge des intérêts et commissions dans le compte de produits et charges**

### **Intérêts**

Sont considérés comme intérêts, les produits et charges calculés sur des capitaux effectivement prêtés ou empruntés.

Sont considérés comme intérêts assimilés les produits et charges calculés sur une base prorata temporis et qui rémunèrent un risque. Entrent notamment dans cette catégorie, les commissions sur engagements de garantie et de financement (caution, crédit documentaire ...).

Les intérêts courus sur les capitaux effectivement prêtés ou empruntés sont constatés dans les comptes de créances et dettes rattachées les ayant générés par la contrepartie du compte de résultat.

Les intérêts assimilés sont constatés en produits ou en charges dès leur facturation.

### **Commissions**

Les produits et charges, déterminés sur une base « flat » et qui rémunèrent une prestation de service, sont constatés en tant que commissions dès leur facturation.

## **I.13. Charges et produits non courants**

Ils représentent exclusivement les charges et produits à caractère extraordinaire et sont par principe rares puisque de nature inhabituelle et de survenance exceptionnelle.

## II. ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES AGREGES D'ATTIJARIWAFABANK

### II.1. Bilan des 3 derniers exercices

| ACTIF                                                                                   | 2004               | 2005               | 2006               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b> | <b>13 777 710</b>  | <b>12 681 402</b>  | <b>14 619 432</b>  |
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>                           | <b>14 326 708</b>  | <b>19 345 594</b>  | <b>24 155 056</b>  |
| A vue                                                                                   | 5 935 043          | 9 719 917          | 14 361 282         |
| A terme                                                                                 | 8 391 665          | 9 625 677          | 9 793 774          |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                                                        | <b>45 048 970</b>  | <b>52 444 141</b>  | <b>67 951 564</b>  |
| Crédits de trésorerie et à la consommation                                              | 23 110 126         | 27 549 850         | 35 049 102         |
| Crédits à l'équipement                                                                  | 10 949 242         | 12 698 330         | 16 455 411         |
| Crédits immobiliers                                                                     | 8 563 431          | 10 325 788         | 15 526 925         |
| Autres crédits                                                                          | 2 426 172          | 1 870 173          | 920 126            |
| <b>Créances acquises par affacturage</b>                                                |                    | <b>1 248 732</b>   | <b>982 762</b>     |
| <b>Titres de transaction et de placement</b>                                            | <b>14 640 603</b>  | <b>17 089 819</b>  | <b>19 641 854</b>  |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                    | 10 954 133         | 12 757 734         | 11 983 424         |
| Autres titres de créance                                                                | 3 058 711          | 2 667 385          | 1 723 803          |
| Titres de propriété                                                                     | 627 760            | 1 664 700          | 5 934 627          |
| <b>Autres actifs</b>                                                                    | <b>1 591 467</b>   | <b>1 442 071</b>   | <b>1 799 373</b>   |
| <b>Titres d'investissement</b>                                                          | <b>4 316 225</b>   | <b>3 959 896</b>   | <b>3 543 552</b>   |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                    | 2 549 961          | 1 704 067          | 1 526 449          |
| Autres titres de créance                                                                | 1 736 264          | 2 255 829          | 2 017 103          |
| <b>Titres de participation et emplois assimilés</b>                                     | <b>5 554 723</b>   | <b>5 709 436</b>   | <b>6 169 374</b>   |
| <b>Créances subordonnées</b>                                                            |                    |                    |                    |
| <b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>                            | <b>166 836</b>     | <b>82 957</b>      | <b>35 567</b>      |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                                                    | <b>1 417 211</b>   | <b>1 436 556</b>   | <b>1 453 416</b>   |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                                                      | <b>2 494 215</b>   | <b>2 517 950</b>   | <b>2 423 750</b>   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                                                      | <b>103 334 669</b> | <b>117 958 554</b> | <b>142 775 700</b> |
| Kdh                                                                                     |                    |                    |                    |

| PASSIF                                                                   | 2004               | 2005               | 2006               |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>     |                    |                    | <b>5 294</b>       |
| <b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>           | <b>3 805 495</b>   | <b>4 506 911</b>   | <b>5 229 917</b>   |
| A vue                                                                    | 1 548 387          | 3 115 805          | 4 849 982          |
| A terme                                                                  | 2 257 108          | 1 391 106          | 379 935            |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>                                            | <b>85 135 761</b>  | <b>98 475 272</b>  | <b>120 904 819</b> |
| Comptes à vue créditeurs                                                 | 48 592 882         | 55 012 271         | 64 671 379         |
| Comptes d'épargne                                                        | 11 657 631         | 12 583 585         | 13 440 266         |
| Dépôts à terme                                                           | 20 989 975         | 27 926 634         | 38 637 642         |
| Autres comptes créditeurs                                                | 3 895 272          | 2 952 782          | 4 155 532          |
| <b>Titres de créance émis</b>                                            |                    |                    |                    |
| Titres de créance négociables émis                                       |                    |                    |                    |
| Emprunts obligataires émis                                               |                    |                    |                    |
| Autres titres de créance émis                                            |                    |                    |                    |
| <b>Autres passifs</b>                                                    | <b>1 885 623</b>   | <b>1 679 043</b>   | <b>2 308 375</b>   |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>                                | <b>690 540</b>     | <b>788 119</b>     | <b>588 003</b>     |
| <b>Provisions réglementées</b>                                           | <b>110 000</b>     | <b>175 000</b>     | <b>250 000</b>     |
| <b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> |                    |                    |                    |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                               |                    |                    |                    |
| <b>Ecarts de réévaluation</b>                                            | <b>420</b>         | <b>420</b>         | <b>420</b>         |
| <b>Réserves et primes liées au capital</b>                               | <b>9 019 087</b>   | <b>9 115 920</b>   | <b>9 636 620</b>   |
| <b>Capital</b>                                                           | <b>1 929 960</b>   | <b>1 929 960</b>   | <b>1 929 960</b>   |
| <b>Actionnaires, Capital non versé (-)</b>                               |                    |                    |                    |
| <b>Report à nouveau (+/-)</b>                                            | <b>70 733</b>      | <b>70 529</b>      | <b>-7 589</b>      |
| <b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>                    |                    |                    |                    |
| <b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>                                  | <b>687 050</b>     | <b>1 217 380</b>   | <b>1 929 881</b>   |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                                      | <b>103 334 669</b> | <b>117 958 554</b> | <b>142 775 700</b> |
| Kdh                                                                      |                    |                    |                    |

## II.2. Hors Bilan des 3 derniers exercices

| ENGAGEMENTS DONNES                                                           | 2004              | 2005              | 2006              |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés | 32 532            |                   |                   |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle                         | 4 546 950         | 6 291 714         | 7 355 811         |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés      | 1 722 734         | 4 340 452         | 3 292 824         |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                              | 11 957 217        | 11 265 527        | 14 940 862        |
| Titres achetés à réméré                                                      |                   |                   |                   |
| Autres titres à livrer                                                       |                   |                   |                   |
| <b>Total</b>                                                                 | <b>18 259 433</b> | <b>21 897 693</b> | <b>25 589 497</b> |

| ENGAGEMENTS RECUS                                                         | 2004             | 2005              | 2006              |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés  |                  |                   |                   |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés     | 9 196 626        | 10 511 330        | 18 005 345        |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organisme de garantie divers | 25 568           | 25 568            | 25 944            |
| Titres vendus à réméré                                                    |                  |                   |                   |
| Autres titres à recevoir                                                  |                  |                   |                   |
| <b>Total</b>                                                              | <b>9 222 193</b> | <b>10 536 898</b> | <b>18 031 289</b> |

Kdh

### II.3. Comptes de produits et de charges 2004-2006

|                                                                           | 2004             | 2005             | 2006             |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>                                |                  |                  |                  |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les étab. de crédit    | 455 306          | 691 304          | 870 366          |
| Intérêts et produits sur opérations avec la clientèle                     | 2 224 966        | 3 475 852        | 3 897 611        |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                      | 675 451          | 812 766          | 662 470          |
| Produits sur titres de propriété                                          | 103 367          | 128 011          | 282 833          |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                | 33 072           | 93 757           | 50 674           |
| Commissions sur prestations de service                                    | 468 199          | 630 619          | 735 907          |
| Autres produits bancaires                                                 | 337 759          | 491 605          | 777 023          |
| <b>TOTAL I</b>                                                            | <b>4 298 120</b> | <b>6 323 914</b> | <b>7 276 884</b> |
| <b>II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>                                |                  |                  |                  |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établ. de crédit   | 112 993          | 197 443          | 254 465          |
| Intérêts et charges sur opérations avec la clientèle                      | 744 636          | 1 106 197        | 1 493 764        |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                 |                  |                  |                  |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                 | 25 296           | 83 879           | 47 390           |
| Autres charges bancaires                                                  | 180 381          | 301 998          | 439 899          |
| <b>TOTAL II</b>                                                           | <b>1 063 306</b> | <b>1 689 517</b> | <b>2 235 518</b> |
| <b>III. PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                          | <b>3 234 814</b> | <b>4 634 397</b> | <b>5 041 366</b> |
| Produits d'exploitation non bancaire                                      | 78 733           | 133 712          | 284 585          |
| Charges d'exploitation non bancaire                                       | 21 410           | 120              | 79               |
| <b>IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>                               |                  |                  |                  |
| Charges de personnel                                                      | 695 814          | 1 028 103        | 1 015 905        |
| Impôts et taxes                                                           | 32 653           | 57 233           | 80 119           |
| Charges externes                                                          | 609 583          | 861 749          | 931 151          |
| Autres charges générales d'exploitation                                   | 4 276            | 1 682            | 1 819            |
| Dot. aux amort. et aux provisions des immo. incorporelles et corporelles  | 223 654          | 291 839          | 302 867          |
| <b>TOTAL IV</b>                                                           | <b>1 565 980</b> | <b>2 240 606</b> | <b>2 331 861</b> |
| <b>V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>  |                  |                  |                  |
| Dot. aux prov. pour créances et engagements par signature en souffrance   | 1 065 989        | 911 109          | 647 865          |
| Pertes sur créances irrécouvrables                                        | 813 134          | 1 384 345        | 500 829          |
| Autres dotations aux provisions                                           | 226 951          | 349 293          | 363 866          |
| <b>TOTAL V</b>                                                            | <b>2 106 074</b> | <b>2 644 747</b> | <b>1 512 560</b> |
| <b>VI. REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>  |                  |                  |                  |
| Reprises de prov. pour créances & engagements par signature en souffrance | 915 303          | 1 915 978        | 887 664          |
| Récupérations sur créances amorties                                       | 27 735           | 23 655           | 101 701          |
| Autres reprises de provisions                                             | 472 149          | 218 422          | 361 817          |
| <b>TOTAL VI</b>                                                           | <b>1 415 187</b> | <b>2 158 055</b> | <b>1 351 182</b> |
| <b>VII. RESULTAT COURANT</b>                                              | <b>1 035 271</b> | <b>2 040 691</b> | <b>2 832 633</b> |
| Produits non courants                                                     | 44 349           | 19 975           | 9 501            |
| Charges non courantes                                                     | 61 319           | 141 602          | 91 576           |
| <b>VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS</b>                                        | <b>1 018 301</b> | <b>1 919 064</b> | <b>2 750 558</b> |
| Impôts sur les résultats                                                  | 331 251          | 701 684          | 820 677          |
| <b>IX. RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                     | <b>687 050</b>   | <b>1 217 380</b> | <b>1 929 881</b> |
| <b>TOTAL PRODUITS</b>                                                     | <b>5 836 389</b> | <b>8 635 656</b> | <b>8 922 152</b> |
| <b>TOTAL CHARGES</b>                                                      | <b>5 149 340</b> | <b>7 418 276</b> | <b>6 992 271</b> |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                         | <b>687 050</b>   | <b>1 217 380</b> | <b>1 929 881</b> |
| Kdh                                                                       |                  |                  |                  |

## II.4. État des soldes de gestion 2004-2006

|                                                                                                       | 2004             | 2005             | 2006             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Intérêts et produits assimilés                                                                        | 3 355 723        | 4 979 922        | 5 430 447        |
| Intérêts et charges assimilées                                                                        | 857 629          | 1 303 640        | 1 748 229        |
| <b>MARGE D'INTERET</b>                                                                                | <b>2 498 094</b> | <b>3 676 282</b> | <b>3 682 218</b> |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                            | 33 072           | 93 757           | 50 674           |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                             | 25 296           | 83 879           | 47 390           |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS DE CB ET LOCATION</b>                                                      | <b>7 776</b>     | <b>9 878</b>     | <b>3 284</b>     |
| Commissions perçues                                                                                   | 469 303          | 632 442          | 735 991          |
| Commissions servies                                                                                   | 4 083            | 2 930            | 12 255           |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>                                                                          | <b>465 220</b>   | <b>629 512</b>   | <b>723 736</b>   |
| Résultat des opérations sur titres de transaction                                                     |                  |                  |                  |
| Résultat des opérations sur titres de placement                                                       | 38 093           | 89 764           | 327 783          |
| Résultat des opérations de change                                                                     | 238 303          | 284 254          | 361 991          |
| Résultat des opérations sur produits dérivés                                                          | -4 179           | -7 692           | 4 817            |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE</b>                                                              | <b>272 217</b>   | <b>366 326</b>   | <b>694 591</b>   |
| Divers autres produits bancaires                                                                      | 121 434          | 143 554          | 286 597          |
| Diverses autres charges bancaires                                                                     | 129 927          | 191 155          | 349 060          |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                           | <b>3 234 814</b> | <b>4 634 397</b> | <b>5 041 366</b> |
| Résultat des opérations sur immobilisations financières                                               | 19 552           | 18 455           | 157 863          |
| Autres produits d'exploitation non bancaire                                                           | 56 393           | 131 553          | 66 133           |
| Autres charges d'exploitation non bancaire                                                            | 21 410           | 120              | 79               |
| Charges générales d'exploitation                                                                      | 1 565 980        | 2 240 607        | 2 331 862        |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                                                   | <b>1 723 369</b> | <b>2 543 678</b> | <b>2 933 421</b> |
| Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | -936 085         | -355 820         | -159 329         |
| Autres dotations nettes de reprises aux provisions                                                    | 247 985          | -147 168         | 58 540           |
| <b>RESULTAT COURANT</b>                                                                               | <b>1 035 269</b> | <b>2 040 691</b> | <b>2 832 633</b> |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>                                                                           | <b>-16 970</b>   | <b>-121 627</b>  | <b>-82 075</b>   |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>                                                                          | <b>1 018 299</b> | <b>1 919 064</b> | <b>2 750 558</b> |
| Impôt sur les résultats                                                                               | 331 251          | 701 684          | 820 677          |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                                                     | <b>687 050</b>   | <b>1 217 380</b> | <b>1 929 881</b> |
| Kdh                                                                                                   |                  |                  |                  |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                                                     | <b>2004</b>      | <b>2005</b>      | <b>2006</b>      |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                                                     | <b>687 050</b>   | <b>1 217 380</b> | <b>1 929 881</b> |
| Dot. aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles            | 223 654          | 291 839          | 302 867          |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières                            | 6 339            |                  | 70 899           |
| Dotations aux provisions pour risques généraux                                                        | 104 834          | 94 786           | 12 080           |
| Dotations aux provisions réglementées                                                                 | 110 000          | 175 000          | 200 000          |
| Dotations non courantes                                                                               | 11 766           |                  |                  |
| Reprises de provisions                                                                                | 453 916          | 220 508          | 286 955          |
| Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles                               | 15 273           | 35 221           | 14 745           |
| Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles                              | 8 230            | 120              | 79               |
| Plus-values de cession des immobilisations financières                                                | 22 340           | 2 158            | 218 452          |
| Moins-values de cession des immobilisations financières                                               |                  |                  |                  |
| Reprises de subventions d'investissement reçues                                                       |                  |                  |                  |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                                                     | <b>660 345</b>   | <b>1 521 238</b> | <b>1 995 654</b> |
| Distribution des bénéfices                                                                            | 363 624          | 578 988          | 694 785          |
| <b>AUTOFINANCEMENT</b>                                                                                | <b>296 720</b>   | <b>942 249</b>   | <b>1 300 869</b> |
| Kdh                                                                                                   |                  |                  |                  |

## II.5. Tableau des flux de trésorerie 2004-2006

|                                                                              | 2004              | 2005              | 2006              |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. (+) Produits d'exploitation bancaire perçus                               | 4 194 753         | 5 879 285         | 6 467 926         |
| 2. (+) Récupérations sur créances amorties                                   | 27 735            | 23 655            | 101 698           |
| 3. (+) Produits d'exploitation non bancaire perçus                           | 119 220           | 102 035           | 60 889            |
| 4. (-) Charges d'exploitation bancaire versées                               | -1 718 694        | -2 449 297        | -2 586 631        |
| 5. (-) Charges d'exploitation non bancaire versées                           | -13 180           |                   | 0                 |
| 6. (-) Charges générales d'exploitation versées                              | -1 342 326        | -1 948 971        | -2 028 994        |
| 7. (-) Impôts sur les résultats versés                                       | -331 251          | - 701 684         | -820 677          |
| <b>I. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES</b> | <b>936 257</b>    | <b>905 023</b>    | <b>1 194 211</b>  |
| <b>Variation des :</b>                                                       |                   |                   |                   |
| 8. (±) Créances sur les établissements de crédit et assimilés                | -5 303 671        | -5 018 886        | -4 809 462        |
| 9. (±) Créances sur la clientèle                                             | -20 499 225       | - 8 643 902       | -15 241 453       |
| 10. (±) Titres de transaction et de placement                                | -4 256 392        | -2 449 216        | -2 552 035        |
| 11. (±) Autres actifs                                                        | -1 043 233        | 149 396           | -357 302          |
| 12. (±) Immobilisations données en crédit-bail et en location                | -166 836          | 83 879            | 47 390            |
| 13. (±) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés              | 1 458 978         | 701 416           | 723 006           |
| 14. (±) Dépôts de la clientèle                                               | 37 121 646        | 13 339 511        | 22 429 547        |
| 15. (±) Titres de créance émis                                               |                   |                   |                   |
| 16. (±) Autres passifs                                                       | 1 224 424         | -206 580          | 629 332           |
| <b>II. SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION</b>         | <b>8 535 691</b>  | <b>-2 044 382</b> | <b>869 023</b>    |
| <b>III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>   | <b>9 471 948</b>  | <b>-1 139 359</b> | <b>2 063 234</b>  |
| 17. (+) Produit des cessions d'immobilisations financières                   | 164 169           | 227 774           | 199 459           |
| 18. (+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles  | 32 664            | 107 718           | 53 543            |
| 19. (-) Acquisition d'immobilisations financières                            | -4 412 651        | 201 616           | -43 594           |
| 20. (-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles           | -2 166 142        | -43 080           | 77 340            |
| 21. (+) Intérêts perçus                                                      |                   |                   |                   |
| 22. (+) Dividendes perçus                                                    | 103 367           | 128 011           | 282 833           |
| <b>IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>  | <b>-6 278 593</b> | <b>622 039</b>    | <b>569 581</b>    |
| 23. (+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus       |                   |                   |                   |
| 24. (+) Emission de dettes subordonnées                                      |                   |                   |                   |
| 25. (+) Emission d'actions                                                   | 5 399 301         |                   |                   |
| 26. (-) Remboursement des capitaux propres et assimilés                      |                   |                   |                   |
| 27. (-) Intérêts versés                                                      |                   |                   |                   |
| 28. (-) Dividendes versés                                                    | -363 624          | -578 988          | -694 785          |
| <b>V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>     | <b>5 035 677</b>  | <b>-578 988</b>   | <b>-694 785</b>   |
| <b>VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V)</b>                       | <b>8 229 032</b>  | <b>-1 096 308</b> | <b>1 938 030</b>  |
| <b>VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>                           | <b>5 548 678</b>  | <b>13 777 710</b> | <b>12 681 402</b> |
| <b>VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>                           | <b>13 777 710</b> | <b>12 681 402</b> | <b>14 619 432</b> |

Kdh

## II.6. Tableau État des dérogations (A2) 2006

| ETATS DES DEROGATIONS                                                                | JUSTIFICATION DES DEROGATIONS                                                                                                                         | INFLUENCES DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux                                 | NEANT                                                                                                                                                 | NEANT                                                                                  |
| II- Dérogations aux méthodes d'évaluation                                            | NEANT                                                                                                                                                 | NEANT                                                                                  |
| III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse | LES ETATS B32 -B33 -B34 NE PEUVENT ETRE PRESENTEES SOUS FORME AGREGEE EN RAISON DE LA DIFFERENCE DES LEGISLATIONS FISCALES ENTRE LE MAROC, LA BEGIQUE | NEANT                                                                                  |

## II.7. Tableau État des changements de méthodes (A3) 2006

| NATURE DES CHANGEMENTS                               | JUSTIFICATION DES CHANGEMENTS | INFLUENCES SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET LES RESULTATS |
|------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| I- Changements affectant les méthodes d'évaluation   | NEANT                         | NEANT                                                                  |
| II- Changements affectant les règles de présentation | NEANT                         | NEANT                                                                  |

## II.8. Tableau des créances sur les établissements de crédit et assimilés (B1) 2006

en milliers de Dh

|                                                  | Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux | Banques au Maroc | Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc | Etablissements de crédit à l'étranger | Total 31/12/2006  | Total 31/12/2005  |
|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes ordinaires débiteurs                     | 13 120 616                                                    | 177              | 645 108                                               | 2 035 215                             | 15 801 117        | 14 378 747        |
| Valeurs reçus en pension au jour le jour à terme |                                                               |                  |                                                       |                                       |                   |                   |
| <b>Prêts de trésorerie</b>                       |                                                               | <b>524 848</b>   | <b>8 579 176</b>                                      | <b>7 550 949</b>                      | <b>16 654 973</b> | <b>12 317 872</b> |
| au jour le jour                                  |                                                               | 126 848          |                                                       | 937 595                               | 1 064 443         |                   |
| à terme                                          |                                                               | 398 000          | 8 579 176                                             | 6 613 354                             | 15 590 530        | 12 317 872        |
| Prêts financiers                                 |                                                               | 1 658 636        | 2 754 451                                             |                                       | 4 413 087         | 4 912 366         |
| Autres créances                                  |                                                               | 278 834          | 3 403                                                 | 1 288                                 | 283 525           | 289 563           |
| Intérêts courus à recevoir                       | 2 868                                                         |                  | 85 617                                                | 37 353                                | 125 838           | 128 448           |
| Créances en souffrance                           |                                                               |                  |                                                       |                                       |                   |                   |
| <b>Total</b>                                     | <b>13 123 484</b>                                             | <b>2 462 495</b> | <b>12 067 755</b>                                     | <b>9 624 805</b>                      | <b>37 278 540</b> | <b>32 026 996</b> |

## II.9. Tableaux des créances sur la clientèle (B2) 2004-2006

Exercice 2006

en milliers de Dh

| CREANCES                                 | SECTEUR PUBLIC   | SECTEUR PRIVE           |                             |                   | 31/12/2006        |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
|                                          |                  | ENTREPRISES FINANCIERES | ENTREPRISES NON FINANCIERES | AUTRE CLIENTELE   |                   |
| <b>CREDITS DE TRESORERIE</b>             | <b>1 374 242</b> | <b>349 702</b>          | <b>29 543 225</b>           | <b>1 152 368</b>  | <b>32 419 537</b> |
| Comptes à vue débiteurs                  | 1 374 242        | 349 702                 | 9 548 556                   | 1 152 368         | 12 424 868        |
| Créances commerciales sur le Maroc       |                  |                         | 3 540 816                   |                   | 3 540 816         |
| Crédits à l'exportation                  |                  |                         | 493 009                     |                   | 493 009           |
| Autres crédits de trésorerie             |                  |                         | 15 960 844                  |                   | 15 960 844        |
| <b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>         |                  |                         |                             | <b>2 170 631</b>  | <b>2 170 631</b>  |
| <b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>            | <b>546 558</b>   |                         | <b>15 691 196</b>           |                   | <b>16 237 754</b> |
| <b>CREDITS IMMOBILIERS</b>               | <b>6 185</b>     |                         | <b>4 975 932</b>            | <b>10 532 774</b> | <b>15 514 891</b> |
| <b>AUTRES CREDITS</b>                    |                  | <b>3 994</b>            | <b>109 874</b>              | <b>13 582</b>     | <b>127 450</b>    |
| <b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b> |                  |                         | <b>982 762</b>              |                   | <b>982 762</b>    |
| <b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>            | <b>2 374</b>     | <b>11 384</b>           | <b>471 479</b>              | <b>307 115</b>    | <b>792 352</b>    |
| Créances pré-douteuses                   |                  |                         | 758                         |                   | 758               |
| Créances douteuses                       |                  |                         | 22 770                      |                   | 22 770            |
| Créances compromises                     | 2 374            | 11 384                  | 447 951                     | 307 115           | 768 824           |
| <b>SOUS-TOTAL</b>                        |                  |                         | <b>51 774 468</b>           | <b>14 176 470</b> | <b>68 245 377</b> |
| <b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>        |                  |                         | 661 951                     | 26 998            | <b>688 949</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                     | <b>1 929 359</b> | <b>365 080</b>          | <b>52 436 419</b>           | <b>14 203 468</b> | <b>68 934 326</b> |

Exercice 2005

en milliers de Dh

| CREANCES                                 | SECTEUR PUBLIC | SECTEUR PRIVE           |                             |                   | 31/12/2005        |
|------------------------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
|                                          |                | ENTREPRISES FINANCIERES | ENTREPRISES NON FINANCIERES | AUTRE CLIENTELE   |                   |
| <b>CREDITS DE TRESORERIE</b>             | <b>304 417</b> | <b>1 353 545</b>        | <b>22 935 162</b>           | <b>1 078 925</b>  | <b>25 672 049</b> |
| Comptes à vue débiteurs                  | 304 417        | 1 353 545               | 6 794 385                   | 1 078 925         | 9 531 272         |
| Créances commerciales sur le Maroc       |                |                         | 3 003 676                   |                   | 3 003 676         |
| Crédits à l'exportation                  |                |                         | 1 300 990                   |                   | 1 300 990         |
| Autres crédits de trésorerie             |                |                         | 11 836 111                  |                   | 11 836 111        |
| <b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>         |                |                         |                             | <b>1 524 838</b>  | <b>1 524 838</b>  |
| <b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>            |                |                         | <b>12 551 789</b>           |                   | <b>12 551 789</b> |
| <b>CREDITS IMMOBILIERS</b>               |                |                         | <b>20 371</b>               | <b>10 285 982</b> | <b>10 306 353</b> |
| <b>AUTRES CREDITS</b>                    |                | <b>204 031</b>          | <b>456 438</b>              | <b>6 433</b>      | <b>666 902</b>    |
| <b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b> |                |                         | <b>1 248 732</b>            |                   | <b>1 248 732</b>  |
| <b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>            | <b>3 888</b>   | <b>15 454</b>           | <b>764 295</b>              | <b>418 868</b>    | <b>1 202 505</b>  |
| Créances pré-douteuses                   |                |                         | 39 789                      |                   | 39 789            |
| Créances douteuses                       |                |                         | 14 690                      | 134               | 14 824            |
| Créances compromises                     | 3 888          | 15 454                  | 709 816                     | 418 734           | 1 147 892         |
| <b>SOUS-TOTAL</b>                        | <b>308 305</b> | <b>1 573 030</b>        | <b>37 976 787</b>           | <b>13 315 046</b> | <b>53 173 168</b> |
| <b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>        |                |                         | 500 835                     | 18 870            | <b>519 705</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                     | <b>308 305</b> | <b>1 573 030</b>        | <b>38 477 622</b>           | <b>13 333 916</b> | <b>53 692 873</b> |

Exercice 2004

en milliers de Dh

| CREANCES                                 | SECTEUR PUBLIC   | SECTEUR PRIVE           |                             |                   | 31/12/2004        |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
|                                          |                  | ENTREPRISES FINANCIERES | ENTREPRISES NON FINANCIERES | AUTRE CLIENTELE   |                   |
| <b>CREDITS DE TRESORERIE</b>             | <b>1 146 661</b> | <b>480 075</b>          | <b>18 967 644</b>           | <b>880 621</b>    | <b>21 475 001</b> |
| Comptes à vue débiteurs                  | 1 095 858        | 480 075                 | 6 166 969                   | 644 917           | 8 387 819         |
| Créances commerciales sur le Maroc       | 3 534            |                         | 2 773 501                   | 416               | 2 777 451         |
| Crédits à l'exportation                  | 1 114            |                         | 1 742 160                   | 3 500             | 1 746 774         |
| Autres crédits de trésorerie             | 46 155           | -                       | 8 285 014                   | 231 788           | 8 562 957         |
| <b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>         |                  |                         | <b>70 353</b>               | <b>1 364 078</b>  | <b>1 434 431</b>  |
| <b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>            | <b>168 640</b>   |                         | <b>10 570 710</b>           | <b>55 171</b>     | <b>10 794 521</b> |
| <b>CREDITS IMMOBILIERS</b>               |                  |                         | <b>499 172</b>              | <b>8 032 942</b>  | <b>8 532 115</b>  |
| <b>AUTRES CREDITS</b>                    |                  | <b>982 980</b>          | <b>15 195</b>               | <b>3 937</b>      | <b>1 002 112</b>  |
| <b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b> |                  |                         |                             |                   | -                 |
| <b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>            | -                | <b>17 793</b>           | <b>1 130 557</b>            | <b>275 710</b>    | <b>1 424 060</b>  |
| Créances pré-douteuses                   |                  |                         | 21 298                      | 4 744             | 26 042            |
| Créances douteuses                       |                  |                         | 143 638                     | 3 470             | 147 108           |
| Créances compromises                     |                  | 17 793                  | 965 621                     | 267 496           | 1 250 910         |
| <b>SOUS-TOTAL</b>                        | <b>1 315 301</b> | <b>1 480 848</b>        | <b>31 253 631</b>           | <b>10 612 460</b> | <b>44 662 239</b> |
| <b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>        |                  |                         |                             |                   | <b>386 730</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                     | <b>1 315 301</b> | <b>1 480 848</b>        | <b>31 253 631</b>           | <b>10 612 460</b> | <b>45 048 970</b> |

## II.10. Tableaux des titres de participation et emplois assimilés (B6) 2004-2006

### Exercice 2006

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité                       | Capital social | Part du capital détenue | Valeur comptable brute | Valeur Comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                  |                | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------------------------------|
|                                                        |                                          |                |                         |                        |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette  | Résultat net   |                                        |
| <b>Participations dans les entreprises liées</b>       |                                          |                |                         | <b>4 737 121</b>       | <b>4 634 899</b>       |                                                                | <b>2 803 993</b> | <b>566 279</b> | <b>249 413</b>                         |
| ATTIJARI FINANCES CORPORATE                            | BANQUE D'AFFAIRE                         | 10 000         | 100,00%                 | 10 000                 | 10 000                 | 31/12/2005                                                     | 198 827          | 136 553        | 100 004                                |
| OMNIUM DE GESTION MAROCAIN S.A."OGM"                   | HOLDING                                  | 885 000        | 100,00%                 | 2 047 900              | 2 047 900              | 31/12/2005                                                     | 967 287          | 48 242         | 45 000                                 |
| SOMACOVAM                                              | GESTION D'ACTIF                          | 5 000          | 100,00%                 | 30 000                 | 6 108                  | 31/12/2005                                                     | 6 108            | 101            |                                        |
| WAFI GESTION                                           | GESTION D'ACTIF                          | 4 900          | 66,00%                  | 236 369                | 236 369                | 31/12/2005                                                     | 162 285          | 36 496         | 23 996                                 |
| AGENA MAGHREB                                          | VENTE MATERIEL INFORMATIQUE              | 11 000         | 74,95%                  | 33                     | -                      | 31/12/2005                                                     | -6 597           | -9             |                                        |
| ATTIJARI CAPITAL RISQUE                                | CAPITAL RISQUE                           | 10 000         | 100,00%                 | 10 000                 | 10 000                 | 31/12/2005                                                     | 17 021           | 12 992         |                                        |
| ATTIJARI INVEST.                                       |                                          | 5 000          | 100,00%                 | 5 000                  | 5 000                  | 31/12/2005                                                     | 5 000            | 0              |                                        |
| ATTIJARI PROTECTION                                    | SECURITE                                 | 4 000          | 83,75%                  | 3 350                  | 3 013                  | 31/12/2005                                                     | 3 597            | 1 190          |                                        |
| BCM CORPORATION                                        | HOLDING                                  | 200 000        | 100,00%                 | 200 000                | 200 000                | 31/12/2005                                                     | 203 500          | -43            |                                        |
| CASA MADRID DEVELOPPEMENT                              | CAPITAL DEVELOPPEMENT                    | 10 000         | 50,00%                  | 5 000                  | 4 196                  | 31/12/2005                                                     | 8 391            | -20            |                                        |
| DINERS CLUB DU MAROC                                   | GESTION DE CARTES DE PAIEMENT            | 1 500          |                         | 1 675                  |                        | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| MEDI TRADE                                             | TRADING                                  | 1 200          | 20,00%                  | 240                    | 138                    | 31/12/2005                                                     | 688              | 10             |                                        |
| SCI AL MIFTAH                                          | IMMOBILIER                               | 100            | 99,00%                  | 244                    | 244                    | 31/12/2005                                                     | 67               | -20            |                                        |
| WAFI COURTAGE                                          |                                          | 1 000          | 100,00%                 | 2 397                  | 1 144                  | 31/12/2005                                                     | 1 144            | 23             |                                        |
| SOMGETI                                                | INFORMATIQUE                             | 300            |                         | 100                    | 100                    | 31/12/2005                                                     | 711              | -24            |                                        |
| WAFI BOURSE                                            | INTERMEDIATION DE BOURSE                 | 20 000         | 100,00%                 | 40 223                 | 40 223                 | 31/12/2005                                                     | 44 634           | 619            |                                        |
| WAFI COMMUNICATION                                     |                                          | 3 000          | 86,67%                  | 2 600                  | 1 168                  | 31/12/2005                                                     | 1 348            | -937           |                                        |
| WAFI FONCIERE                                          | GESTION IMMOBILIERE                      | 17 000         | 100,00%                 | 3 700                  | 2 393                  | 31/12/2005                                                     | 2 393            | -290           |                                        |
| WAFI INVESTISSEMENT                                    | HOLDING DE PROMOTION DES INVESTISSEMENTS | 40 000         | 100,00%                 | 55 046                 | 55 046                 | 31/12/2005                                                     | 8 072            | -740           |                                        |
| WAFI LLD                                               | LEASING                                  | 20 000         | 100,00%                 | 20 000                 | 20 000                 | 31/12/2005                                                     | 16 935           | 1 858          |                                        |
| WAFI PATRIMOINE                                        | GESTION DE PATRIMOINE                    | 10 000         | 66,00%                  | 1 700                  | 1 700                  | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| WAFI SYSTEMES CONSULTING                               | CONSEIL EN SYSTEMES INFORMATIQUE         | 5 000          | 99,88%                  | 4 994                  | 4 994                  | 31/12/2005                                                     | 11 395           | 898            | 5 500                                  |
| WAFI SYSTEMES DATA                                     | INFORMATIQUE                             | 1 500          | 100,00%                 | 1 500                  | 1 500                  | 31/12/2005                                                     | 5 115            | 665            | 598                                    |
| WAFI SYSTEMES FINANCES                                 | INGENIERIE INFORMATIQUE                  | 2 000          | 99,85%                  | 2 066                  | 2 066                  | 31/12/2005                                                     | 5 283            | 681            | 3 000                                  |
| WAFI TRUST                                             | CONSEIL ET INGENIERIE FINANCIERE         | 5 000          | 79,60%                  | 3 980                  | 2 090                  | 31/12/2005                                                     | 2 625            | -104           |                                        |
| WAFABAIL                                               | CREDIT-BAIL                              | 150 000        | 57,83%                  | 86 983                 | 86 983                 | 31/12/2005                                                     | 149 876          | 52 607         |                                        |
| WAFATRADE                                              |                                          | 1 000          | 100,00%                 |                        |                        | 31/12/2005                                                     | -3 091           | -26            |                                        |

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice     | Secteur d'activité       | Capital social | Part du capital détenue | Valeur comptable brute | Valeur Comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                  |                | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------------------------------|
|                                                            |                          |                |                         |                        |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette  | Résultat net   |                                        |
| ATTIJARIA AL AAKARIA AL MAGHRIBIA                          | Sté Immobilière          | 10 000         | 100,00%                 | 9 999                  | 5 660                  | 31/12/2005                                                     | 5 660            | 355            |                                        |
| SOCIETE IMMOBILIERE ATTIJARIA AL YOUSOUFIA                 | Sté Immobilière          | 50 000         | 100,00%                 | 51 449                 | 51 449                 | 31/12/2005                                                     | 68 333           | 64 691         |                                        |
| STE IMMOB.BOULEVARD PASTEUR " SIBP"                        | Sté Immobilière          | 300            | 50,00%                  | 25                     | 25                     | 31/12/2005                                                     | 919              | 6              |                                        |
| SOCIETE IMMOBILIERE RANOUIL                                | Sté Immobilière          | 3 350          | 100,00%                 | 11 863                 | 11 863                 | 31/12/2005                                                     | 13 873           | 10 760         |                                        |
| SOCIETE IMMOBILIERE TAN                                    | Sté Immobilière          | 300            | 100,00%                 | 2 841                  | 777                    | 31/12/2005                                                     | 777              | -83            |                                        |
| SOCIETE IMMOBILIERE DE L'HIVERNAGE                         | Sté Immobilière          | 15 000         | 100,00%                 | 15 531                 | 4 055                  | 31/12/2005                                                     | 4 055            | -1 382         |                                        |
| SOCIETE IMMOBILIERE BELAIR I                               | Sté Immobilière          | 480            | 100,00%                 | 3 844                  | 458                    | 31/12/2005                                                     | 458              | -103           |                                        |
| SOCIETE IMMOBILIERE BELAIR II                              | Sté Immobilière          | 624            | 100,00%                 | 4 176                  | 549                    | 31/12/2005                                                     | 549              | -133           |                                        |
| SOCIETE IMMOBILIERE BELAIR III                             | Sté Immobilière          | 1 824          | 100,00%                 | 7 111                  | 1 741                  | 31/12/2005                                                     | 1 741            | -91            |                                        |
| SOCIETE IMMOBILIERE MAIMOUNA                               | Sté Immobilière          | 300            | 100,00%                 | 5 266                  | 4 999                  | 31/12/2005                                                     | 4 999            | -246           |                                        |
| STE IMMOBILIERE MARRAKECH EXPANSION                        | Sté Immobilière          | 300            | 100,00%                 | 299                    | 299                    | 31/12/2005                                                     | 2 933            | 2 462          |                                        |
| SOCIETE IMMOBILIERE ZAKAT                                  | Sté Immobilière          | 300            | 100,00%                 | 2 685                  | 278                    | 31/12/2005                                                     | 278              | -26            |                                        |
| ATTIJARI IMMOBILIER                                        | IMMOBILIER               | 125 000        | 100,00%                 | 179 224                | 142 665                | 31/12/2005                                                     | 142 665          | 9 633          | 10 000                                 |
| ATTIJARI INTERNATIONAL BANK                                | BANQUE OFFSHORE          | 3 000          | 50,00%                  | 13 183                 | 13 183                 | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| WAFACASH                                                   | MONETIQUE                | 35 050         | 98,46%                  | 319 406                | 319 406                | 31/12/2005                                                     | 138 051          | 38 071         |                                        |
| WAFACIMMOBILIER                                            | IMMOBILIER               | 40 000         | 100,00%                 | 164 364                | 164 364                | 31/12/2005                                                     | 65 963           | 12 249         | 24 000                                 |
| WAFASALAF                                                  | CREDIT A LA CONSOMMATION | 113 180        | 65,94%                  | 822 217                | 822 217                | 31/12/2005                                                     | 540 124          | 139 396        | 37 315                                 |
| ANDALU MAGHREB                                             | HOLDING                  |                | 68,68%                  | 10 950                 | 10 950                 |                                                                |                  |                |                                        |
| ATTIJARIWAFACASH                                           |                          |                | 100,00%                 | 6 590                  | 6 590                  |                                                                |                  |                |                                        |
| ATTIJARIWAFACIMMOBILIER                                    |                          |                | 100,00%                 | 288 711                | 288 711                |                                                                |                  |                |                                        |
| ATTIJARIWAFACREDIT                                         |                          |                | 100,00%                 | 35 979                 | 35 979                 |                                                                |                  |                |                                        |
| WAFACAMBIO                                                 |                          |                |                         | 962                    | 962                    |                                                                |                  |                |                                        |
| WAFABANK OFFSHORE DE TANGER                                |                          |                |                         | 5 347                  | 5 347                  |                                                                |                  |                |                                        |
| <b>Autres titres de participation et emplois assimilés</b> |                          |                |                         | <b>688 026</b>         | <b>636 901</b>         |                                                                | <b>2 015 090</b> | <b>285 310</b> | <b>17 742</b>                          |
| ATTIJARIWAFABANK                                           | Banque                   | 1 929 960      |                         | 21 634                 | 21 634                 | 31/12/2005                                                     |                  |                | 1 123                                  |
| ATTIJARIWAFABANK                                           | Banque                   | 1 929 960      |                         | 1 203                  | 1 203                  | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| NOUVELLES SIDERURGIES INDUSTRIELLES                        | Métallurgie              | 3 615 000      | 2,72%                   | 98 249                 | 98 249                 | 31/12/2005                                                     |                  |                | 5 698                                  |
| ONA                                                        | Holding                  | 1 739 195      |                         | 151 613                | 151 613                | 31/12/2005                                                     |                  |                | 6 114                                  |
| SNI                                                        | Holding                  | 1 090 000      |                         | 4 062                  | 4 062                  | 31/12/2005                                                     |                  |                | 118                                    |
| SONASID                                                    | Métallurgie              | 390 000        |                         | 5 623                  | 5 623                  | 31/12/2005                                                     |                  |                | 892                                    |
| SINCOMAR                                                   |                          | 300            | 47,50%                  |                        |                        | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| AGRAM INVEST                                               |                          | 10 000         | 14,92%                  | 1 492                  | 1 492                  | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité                   | Capital social | Part du capital détenue | Valeur comptable brute | Valeur Comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                  |                | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|----------------|----------------------------------------|
|                                                        |                                      |                |                         |                        |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette  | Résultat net   |                                        |
| AM INVESTISSEMENT MOROCCO                              | Prise de participations              | 215 000        | 4,65%                   | 10 000                 | 10 000                 | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| BOUZNKA MARINA                                         | Promotion Immobilière                | 1 000          |                         | 500                    | 500                    | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| C.M.K.D.                                               |                                      | 829 483        | 1,36%                   | 11 280                 | 11 280                 | 31/12/2005                                                     | 1 098 835        | 48 361         | 451                                    |
| CAPRI                                                  | Immobilier                           | .124 000       | 99,76%                  | 172 400                | 122 000                | 31/12/2005                                                     | 31 071           | 48 178         |                                        |
| CENTRE MONETIQUE INTERBANCAIRE                         | Monétique                            | .98 200        | 22,40%                  | 22 000                 | 22 000                 | 31/12/2005                                                     | 91 457           | 5 582          |                                        |
| EUROCHEQUES MAROC                                      |                                      |                |                         | 118                    | 118                    | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| FONDS D'INVESTISSEMENT IGRANE                          |                                      | .10 000        | 18,26%                  | 1 826                  | 1 826                  | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| G.P.B.M.                                               | Groupement professionnel des Banques | .19 005        | 11,93%                  | 2 267                  | 2 267                  | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| IMPRESSION PRESSE EDITION (IPE)                        | Edition                              | 3 000          |                         | 400                    | 400                    | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| MOUSSAFIR HOTELS                                       | Hôtellerie                           | 193 000        | 33,34%                  | 64 343                 | 64 343                 | 31/12/2005                                                     | 145 420          | 13 065         |                                        |
| SALIMA HOLDING                                         | Holding                              | 200 000        | 10,00%                  | 20 000                 | 19 641                 | 31/12/2005                                                     | 100 749          | 1 087          |                                        |
| S.E.D. FES                                             |                                      | 10 000         | 10,00%                  | -                      | -                      | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| SMAEX                                                  |                                      | 37 500         | 11,41%                  | 4 278                  | 4 278                  | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| SOCIETE INTERBANK                                      | Gestion de cartes bancaires          | 11 500         |                         | 1 840                  | 1 840                  | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| SOUK AL MOUHAJIR                                       |                                      | 6 500          |                         | 991                    | 991                    | 31/12/2005                                                     |                  |                |                                        |
| STE D'AMENAGEMENT DU PARC NOUACER                      | Promotion Immobilière                | 60 429         | 22,69%                  | 13 714                 | 13 714                 | 31/12/2005                                                     | 61 615           | -26            |                                        |
| STE HOSPITALY HOLDING " HCO "                          | Tourisme                             | 261 000        | 15,00%                  | 39 150                 | 39 150                 | 31/12/2005                                                     | 341 645          | 155 572        |                                        |
| TANGER FREE ZONE                                       | Promotion Immobilière                | 105 000        | 25,72%                  | 28 309                 | 28 309                 | 31/12/2005                                                     | 144 298          | 13 490         | 3 346                                  |
| TECHNOLOPARK COMPANY "MITC"                            | Prestation de service                | 46 000         |                         | 8 150                  | 7 784                  |                                                                |                  |                |                                        |
| BANQUE D'AFFAIRE TUNISIENNE                            | Banque                               | 3000 TND       |                         | 2 583                  | 2 583                  |                                                                |                  |                |                                        |
| <b>Emplois assimilés</b>                               |                                      |                |                         | <b>909 404</b>         | <b>897 574</b>         |                                                                |                  |                |                                        |
| C/C ASSOCIES                                           | Sté immobilière                      |                |                         | 890 925                | 879 095                |                                                                |                  |                |                                        |
| AUTRES EMPLOIS ASSIMILEES                              |                                      |                |                         | 18 480                 | 18 480                 |                                                                |                  |                |                                        |
| <b>Total Général</b>                                   |                                      |                |                         | <b>6 334 551</b>       | <b>6 169 374</b>       | -                                                              | <b>4 819 083</b> | <b>851 590</b> | <b>267 155</b>                         |

**Exercice 2005**

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité                       | Capital social | Part du capital détenue | Valeur comptable brute | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                 |              | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|--------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|----------------------------------------|
|                                                        |                                          |                |                         |                        |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette | Résultat net |                                        |
| <b>Participations dans les entreprises liées</b>       |                                          |                |                         | <b>4 308 149</b>       | <b>4 294 944</b>       |                                                                |                 |              |                                        |
| OGM                                                    | Holding                                  | 885 000        | 100,00%                 | 2 047 900              | 2 047 900              | 31/12/2005                                                     | 967 287         | 48 242       |                                        |
| ATTIJARI FINANCES                                      | Banque d'affaire                         | 10 000         | 100,00%                 | 9 999                  | 9 999                  | 31/12/2005                                                     | 199 188         | 136 062      |                                        |
| SOMACOVAM                                              | Gestion d'actif                          | 5 000          | 100,00%                 | 30 000                 | 24 000                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| WAFI GESTION                                           | Gestion d'actif                          | 4 000          | 66,00%                  | 236 369                | 236 369                | 31/12/2005                                                     | 162502          | 36712        |                                        |
| BCM CORPORATION                                        | Holding                                  | 200 000        | 100,00%                 | 199 995                | 199 995                | 31/12/2005                                                     | 203500          | -43          |                                        |
| ATTIJARI CAPITAL RISQUE                                | Capital risque                           | 10 000         | 99,99%                  | 9 999                  | 3 999                  | 31/12/2005                                                     | 17021           | 12992        |                                        |
| CASA MADRID DEVELOPPEMENT                              | Capital développement                    | 10 000         | 49,98%                  | 4 998                  | 4 210                  | 31/12/2005                                                     | 8391            | -20          |                                        |
| ATTIJARI PROTECTION                                    | Sécurité                                 | 4 000          | 80,75%                  | 3 230                  | 2 813                  | 31/12/2005                                                     | 3597            | 1190         |                                        |
| SOMGETI                                                | Informatique                             | 300            | 99,40%                  | 99                     | 99                     | 31/12/2005                                                     | 711             | -24          |                                        |
| AGENA MAGHREB                                          | Vente de matériel informatique           | 11 000         | 74,96%                  | 33                     | 33                     | 31/12/2005                                                     | -6597           | -9           |                                        |
| DINERS CLUB DU MAROC                                   | Gestion de cartes de paiement            | 1 500          | 100,00%                 | 1 675                  | 1 675                  | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| MEDI TRADE                                             | Trading                                  | 1 200          | 20,00%                  | 240                    | 240                    | 31/12/2005                                                     | 688             | 10           |                                        |
| S C I AL MIFTAH                                        | Immobilier                               | 100            | 100,00%                 | 244                    | 244                    | 31/12/2005                                                     | 67              | -20          |                                        |
| S.M.A.O.                                               |                                          | 1 000          | 100,00%                 | 2 397                  | 2 397                  | 31/12/2005                                                     | 1171            | 23           |                                        |
| WAFABAIL                                               | Crédit-bail                              | 150 000        | 57,83%                  | 86 983                 | 86 983                 | 31/12/2005                                                     | 152381          | 50000        |                                        |
| WAFI BOURSE                                            | Intermédiation de bourse                 | 20 000         | 99,67%                  | 40 223                 | 40 223                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| WAFI COMMUNICATION                                     | Communication                            | 3 000          | 91,28%                  | 2 550                  | 2 550                  | 31/12/2005                                                     | 1348            | -937         |                                        |
| WAFI FONCIERE.                                         | Gestion immobilière                      | 17 000         | 56,67%                  | 3 700                  | 3 700                  | 31/12/2005                                                     | 2393            | -290         |                                        |
| WAFI INVESTISSEMENT                                    | Holding de promotion des investissements | 39 999         | 100,00%                 | 40 456                 | 40 456                 | 31/12/2005                                                     | 8206            | -606         |                                        |
| WAFI PATRIMOINE                                        | Gestion de patrimoine                    | 10 000         | 66,00%                  | 1 700                  | 1 700                  | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| WAFI SYSTEMES CONSULTING                               | Conseil en systèmes informatique         | 5 000          | 99,88%                  | 4 994                  | 4 994                  | 31/12/2005                                                     | 11395           | 898          |                                        |
| WAFI SYSTEMES DATA                                     | Informatique                             | 1 496          | 100,00%                 | 1 500                  | 1 500                  | 31/12/2005                                                     | 5115            | 665          |                                        |
| WAFI SYSTEMES FINANCE                                  | Ingénierie Informatique                  | 1 997          | 100,00%                 | 2 066                  | 2 066                  | 31/12/2005                                                     | 5283            | 681          |                                        |
| WAFI TRUST                                             | Conseil et Ingénierie financière         | 5 000          | 66,00%                  | 3 980                  | 3 980                  | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| WAFI LLD                                               | Leasing                                  | 15 500         | 100,00%                 | 20 000                 | 20 000                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| ATTIJARI INVEST.                                       |                                          | 5 000          | 100,00%                 | 1 250                  | 1 250                  | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| ATTIJARI INTERNATIONAL BANK                            | Banque off shore                         | 3 000 \$       | 50,00%                  | 13 181                 | 13 181                 | 31/12/2005                                                     | 48732           | 2999         |                                        |
| ATTIJARI IMMOBILIER                                    | Immobilier                               | 125 000        | 100,00%                 | 179 224                | 179 224                | 31/12/2005                                                     | 142665          | 9633         |                                        |
| WAFI IMMOBILIER                                        | Immobilier                               | 40 000         | 100,00%                 | 164 364                | 164 364                | 31/12/2005                                                     | 68842           | 15128        |                                        |
| WAFI SALAF                                             | Crédit à la consommation                 | 113 081        | 65,94%                  | 824 788                | 824 788                | 31/12/2005                                                     | 540124          | 139395       |                                        |
| WAFI CASH                                              | Monétique                                | 35 050         | 98,46%                  | 318 744                | 318 744                | 31/12/2005                                                     | 174664          | 38071        |                                        |
| ATTIJARIWAFI BANK SENEGAL                              | Banque                                   | 2 100 000 FCFA | 100,00%                 | 40 362                 | 40 362                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| ANDALU MAGHREB                                         | Holding                                  | 1 000 Euro     | 68,68%                  | 10 906                 | 10 906                 | 31/12/2005                                                     | 10 909          |              |                                        |

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice     | Secteur d'activité                   | Capital social | Part du capital détenue | Valeur comptable brute | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                 |              | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------|--------------|----------------------------------------|
|                                                            |                                      |                |                         |                        |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette | Résultat net |                                        |
| <b>Autres titres de participation et emplois assimilés</b> |                                      |                |                         | <b>1 466 321</b>       | <b>1 414 492</b>       |                                                                |                 |              |                                        |
| ONA                                                        | Holding                              | 1 739 195      | 2,41%                   | 151 411                | 151 411                | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| SONASID                                                    | Métallurgie                          | 390 000        | 4,25%                   | 94 148                 | 94 148                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| SNI                                                        | Holding                              | 1 090 000      |                         | 554                    | 554                    | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| SALIMA HOLDING                                             | Holding                              | 200 000        | 10,00%                  | 20 000                 | 19 641                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| STE HOSPITALY HOLDING                                      | Tourisme                             | 101 000        | 14,99%                  | 39 140                 | 39 140                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| MOUSSAFIR HOTEL                                            | Hôtellerie                           | 104 000        | 33,34%                  | 34 670                 | 34 670                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| TANGER FREE ZONE                                           | Promotion Immobilière                | 105 000        | 25,72%                  | 28 309                 | 28 309                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| SOCIETE INTERBANK                                          | Gestion de cartes bancaires          | 11 500         | 16,00%                  | 1 840                  | 1 840                  | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| IMPRESSION PRESSE EDITION (IPE)                            | Edition                              | 3 000          | 8,68%                   | 400                    | 400                    | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| STE D'AMENAGEMENT DU PARC NOUACER                          | Promotion Immobilière                | 60 429         | 22,69%                  | 13 714                 | 13 714                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| CAPRI                                                      | Immobilier                           | 124 000        | 100,00%                 | 172 400                | 122 000                | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| CENTRE MONETIQUE INTERBANCAIRE                             | Monétique                            | 98 200         | 11,20%                  | 10 999                 | 10 838                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| BOUZHNIKA MARINA                                           | Promotion Immobilière                | 1 000          | 50,00%                  | 500                    | 500                    | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| MOROCCAN INFORMATION TECHNOPARK                            | Prestation de service                | 46 000         | 12,28%                  | 5 650                  | 5 284                  | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| DAR ADDAMANE (CAPITAL)                                     | Institution de Garantie              | 1 915          |                         | 1 915                  | 1 915                  | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| CENTRE MONETIQUE INTRBANCAIRE                              | Monétique                            | 11 000         |                         | 11 000                 | 11 000                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| G.P.B.M.                                                   | Groupement professionnel des Banques | 2 267          |                         | 2 267                  | 2 267                  | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| SOUK AL MOUHAJIR                                           | Distribution                         | 6 500          | 15,25%                  | 991                    | 991                    | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| AM INVESTISSEMENT MOROCCO                                  | Prestation de service                | 215 000        |                         | 2 500                  | 2 500                  | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| BANQUE D'AFFAIRE TUNISIENNE                                | Banque                               | 3 000 TND      | 10,00%                  | 2 584                  | 2 584                  | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| Autres titres de participations                            |                                      |                |                         | 36 221                 | 36 221                 | 31/12/2005                                                     |                 |              |                                        |
| C/C associés                                               |                                      |                |                         | 809 110                | 809 110                |                                                                |                 |              |                                        |
| Autres emplois assimilés                                   |                                      |                |                         | 25 998                 | 25 455                 |                                                                |                 |              |                                        |
| <b>Total Général</b>                                       |                                      |                |                         | <b>5 774 470</b>       | <b>5 709 436</b>       |                                                                |                 |              |                                        |

## Exercice 2004

| Dénomination de la société émettrice                      | Secteur d'activité              | Capital social   | Part du capital détenue | Valeur comptable brute | Provisions    | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                  |                 | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------|-------------------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|-----------------|----------------------------------------|
|                                                           |                                 |                  |                         |                        |               |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette  | Résultat net    |                                        |
| <b>Participations dans les entreprises liées</b>          |                                 |                  |                         | <b>4 441 084</b>       | <b>15 155</b> | <b>4 424 483</b>       |                                                                | <b>1 828 201</b> | <b>39 684</b>   | <b>72 085</b>                          |
| OGM                                                       | Holding                         | 885 000 000,00   | 100,00%                 | 2 047 900              | 0             | 2 047 900              | 31/12/2004                                                     | 918 372          | 13 478          | 0                                      |
| BCM CORPORATION                                           | Holding                         | 200 000 000,00   | 100,00%                 | 199 995                | 0             | 199 995                | 31/12/2004                                                     | 205 858          | 42 991          | 0                                      |
| ATTIJARI CAPITAL RISQUE                                   | Capital risque                  | 10 000 000,00    | 99,99%                  | 9 999                  | 6 450         | 3 550                  | 31/12/2004                                                     | 3 198            | 831             | 0                                      |
| CASA MADRID DEVELOPPEMENT                                 | Capital développement           | 10 000 000,00    | 49,98%                  | 4 998                  | 788           | 4 210                  | 31/12/2004                                                     | 8 437            | 25              | 0                                      |
| ATTIJARI PROTECTION                                       | Sécurité                        | 4 000 000,00     | 80,75%                  | 3 230                  | 1 917         | 1 313                  | 31/12/2004                                                     | 1 666            | 741             | 0                                      |
| SOMGETI                                                   | Informatique                    | 300 000,00       | 99,40%                  | 99                     | 0             | 99                     | 31/12/2004                                                     | 855              | 680             | 0                                      |
| ATTIJARI INTERNATIONAL BANK                               | Banque off shore                | 3 000 000,00\$   | 50,00%                  | 13 181                 | 0             | 13 181                 | 31/12/2004                                                     | 40 221           | 364             | 1 086                                  |
| ATTIJARI FINANCES                                         | Banque d'affaire                | 10 000 000,00    | 99,99%                  | 9 999                  | 0             | 9 999                  | 31/12/2004                                                     | 14 736           | 49 656          | 26 000                                 |
| ATTIJARI IMMOBILIER                                       | Immobilier                      | 125 000 000,00   | 100,00%                 | 179 224                | 0             | 179 224                | 31/12/2004                                                     | 132 874          | 7 530           | 44 999                                 |
| SOMACOVAM                                                 | Gestion d'actif                 | 5 000 000,00     | 100,00%                 | 30 000                 | 6 000         | 24 000                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| BANQUE DU SENEGAL                                         | Banque                          | 2000000000 CFA   | 100,00%                 | 35 979                 | 0             | 35 979                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| Wafa GESTION                                              | Gestion d'actif                 | 4 000 000,00     | 65,00%                  | 191 989                | 0             | 191 989                | 31/12/2004                                                     | 42 604           | 20 185          | 0                                      |
| Wafa IMMOBILIER                                           | Immobilier                      | 40 000 000,00    | 99,99%                  | 164 364                | 0             | 164 364                | 31/12/2004                                                     | 40 417           | 9 765           | 0                                      |
| Wafa SALAF                                                | Crédit à la consommation        | 113 080 800,00   | 65,44%                  | 819 414                | 0             | 819 414                | 31/12/2004                                                     | 351 711          | 49 019          | 0                                      |
| Wafa CASH                                                 | Monétique                       | 35 050 000,00    | 96,99%                  | 318 744                | 0             | 318 744                | 31/12/2004                                                     | 67 254           | 56 836          | 0                                      |
| CREDIT DU MAROC*                                          | Etablissement de crédit         |                  | 10,00%                  | 371 604                | 0             | 371 604                |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| SOUK AL MOUHAJIR**                                        | Distribution                    |                  | 15,25%                  | 991                    | 0             | 991                    |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| FONDS DE PLACEMENT                                        | Fonds de placement              |                  | 99,96%                  | 2 555                  |               | 1 109                  | 31/12/2004                                                     |                  | -212 416        |                                        |
| Autres titres de participation dans les entreprises liées |                                 |                  |                         | 36 818                 |               | 36 818                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| <b>Autres titres de participation</b>                     |                                 |                  |                         | <b>786 446</b>         | <b>51 286</b> | <b>735 024</b>         |                                                                | <b>124 389</b>   | <b>-134 151</b> | <b>21 858</b>                          |
| SNI*                                                      | Holding                         | 1 090 000 000,00 |                         | 554                    | 0             | 554                    |                                                                | 0                | 0               | 17                                     |
| SALIMA HOLDING                                            | Holding                         | 200 000 000,00   | 10,00%                  | 20 000                 | 359           | 19 641                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| STE HOSPITALY HOLDING                                     | Tourisme                        | 101 000 000,00   | 14,99%                  | 39 140                 | 0             | 39 140                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| MOUSSAFIR HOTEL                                           | Hôtellerie                      | 104 000 000,00   | 33,34%                  | 34 670                 | 0             | 34 670                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| TANGER FREE ZONE                                          | Promotion Immobilière           | 105 000 000,00   | 17,15%                  | 28 309                 | 0             | 28 309                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| SOCIETE INTERBANK                                         | Gestion de cartes bancaires     | 11 500 000,00    | 16,00%                  | 1 840                  | 0             | 1 840                  |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| STE D'AMENAGEMENT DU PARC NOUACER                         | Promotion Immobilière           | 60 428 600,00    | 22,69%                  | 13 714                 | 0             | 13 714                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| CAPRI                                                     | Immobilier                      | 124 000 000,00   | 100,00%                 | 172 400                | 50 400        | 122 000                | 31/12/2004                                                     | 124 389          | -134 151        | 0                                      |
| CENTRE MONETIQUE INTERBANCAIRE                            | Monétique                       | 98 200 000,00    | 11,20%                  | 10 999                 | 161           | 10 838                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| BOUZNICA MARINA                                           | Promotion Immobilière           | 1 000 000,00     | 50,00%                  | 500                    | 0             | 500                    |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| MOROCCAN INFORMATION TECHNOPARK                           | Prestation de service           | 46 000 000,00    | 12,28%                  | 5 650                  | 366           | 5 284                  |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| BANQUE D'AFFAIRE TUNISIENNE                               | Banque                          | 3 000 000,00TND  | 10,00%                  | 2 583                  | 0             | 2 583                  |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| DINERS CLUB DU MAROC*                                     | gestion cartes de paiement      |                  | 100,00%                 | 1 675                  | 0             | 1 675                  |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| MEDI TRADE*                                               | Trading                         |                  | 20,00%                  | 240                    | 0             | 240                    |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| S C I A L MIFTAH*                                         | Immobilier                      |                  | 100,00%                 | 244                    | 0             | 244                    |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| WAFABAIL*                                                 | Crédit - bail                   |                  | 97,83%                  | 86 983                 | 0             | 86 983                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| Wafa BOURSE*                                              | Inter bourse                    |                  | 100,00%                 | 37 957                 | 0             | 37 957                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| Wafa COMMUNICATION*                                       | COMMUNICATION                   |                  | 98,00%                  | 2 550                  | 0             | 2 550                  |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| Wafa FONCIERE.*                                           | Ingénierie financière           |                  | 100,00%                 | 3 700                  | 0             | 3 700                  |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| Wafa INVESTISSEMENT*                                      | Holding                         |                  | 100,00%                 | 40 456                 | 0             | 40 456                 |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| Wafa PATRIMOINE*                                          | Gestion du patrimoine           |                  | 100,00%                 | 1 700                  | 0             | 1 700                  |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| Wafa SYSTEMES CONSULTING*                                 | Conseil informatique            |                  | 99,88%                  | 4 994                  | 0             | 4 994                  |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| Wafa SYSTEMES DATA*                                       | Informatique                    |                  | 100,00%                 | 1 500                  | 0             | 1 500                  |                                                                | 0                | 0               | 598                                    |
| Wafa SYSTEMES FINANCE*                                    | Ingénierie Informatique         |                  | 100,00%                 | 2 066                  | 0             | 2 066                  |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| Wafa TRUST*                                               | Conseil informatique et finance |                  | 66,00%                  | 3 980                  | 0             | 3 980                  |                                                                | 0                | 0               | 0                                      |
| Wafa LLD*                                                 | Sté de leasing                  |                  | 100,00%                 | 20 000                 | 0             | 20 000                 |                                                                |                  |                 |                                        |
| Autres titres de participation                            |                                 |                  |                         | 248 044                |               | 247 908                |                                                                |                  |                 | 21 243                                 |
| <b>Emplois assimilés</b>                                  |                                 |                  |                         | <b>405 353</b>         | <b>10 137</b> | <b>395 217</b>         |                                                                | 0                | 0               | <b>5 105</b>                           |
| C/C associé                                               |                                 |                  |                         | 392 059                |               | 382 465                |                                                                |                  |                 | 5 105                                  |
| Autres emplois assimilés                                  |                                 |                  |                         | 13 295                 |               | 12 752                 |                                                                |                  |                 |                                        |
| <b>TOTAL</b>                                              |                                 |                  |                         | <b>5 632 883</b>       | <b>76 578</b> | <b>5 554 723</b>       | <b>0,00</b>                                                    | <b>1 952 589</b> | <b>-94 467</b>  | <b>99 048</b>                          |

\* Participation ou filiale résultant de l'opération de fusion-absorption de l'ex Wafabank par l'ex-BCM pour une valeur nette comptable globale de 619 Mdh.

## II.11. Tableau des immobilisations données en crédit-bail en location avec option d'achat et en location simple (B8) 2006

| en milliers de Dh                                                                           |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------------------|
| Nature                                                                                      | Montant brut<br>au début de<br>l'exercice | Montant des<br>acquisitions<br>ns<br>au cours de<br>l'exercice | Montant des<br>cessions ou<br>retraits au<br>cours de<br>l'exercice | Montant brut<br>à la fin de<br>l'exercice | Amortissements                        |                             | Provisions                            |                           |                         | Montant net à la fin<br>de l'exercice |
|                                                                                             |                                           |                                                                |                                                                     |                                           | Dotation au<br>titre de<br>l'exercice | Cumul des<br>amortissements | Dotation au<br>titre de<br>l'exercice | Reprises de<br>provisions | Cumul des<br>provisions |                                       |
| <b><u>IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET<br/>EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT</u></b> | <b>341 020</b>                            |                                                                |                                                                     | <b>341 020</b>                            | <b>47 391</b>                         | <b>305 453</b>              |                                       |                           |                         | <b>35 567</b>                         |
| CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                                               |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| CREDIT-BAIL MOBILIER                                                                        | <b>315 373</b>                            |                                                                |                                                                     | <b>315 373</b>                            | <b>45 847</b>                         | <b>283 628</b>              |                                       |                           |                         | <b>31 745</b>                         |
| - Crédit-bail mobilier en cours                                                             | 315 373                                   |                                                                |                                                                     | 315 373                                   | 45 847                                | 283 628                     |                                       |                           |                         | 31 745                                |
| - Crédit-bail mobilier loué                                                                 |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| - Crédit-bail mobilier non loué après résiliation                                           |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| CREDIT-BAIL IMMOBILIER                                                                      | <b>25 647</b>                             |                                                                |                                                                     | <b>25 647</b>                             | <b>1 544</b>                          | <b>21 825</b>               |                                       |                           |                         | <b>3 822</b>                          |
| - Crédit-bail immobilier en cours                                                           |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| - Crédit-bail immobilier loué                                                               | 25 647                                    |                                                                |                                                                     | 25 647                                    | 1 544                                 | 21 825                      |                                       |                           |                         | 3 822                                 |
| - Crédit-bail immobilier non loué après résiliation                                         |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| LOYERS COURUS A RECEVOIR                                                                    |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| LOYERS RESTRUCTURES                                                                         |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| LOYERS IMPAYES                                                                              |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| CREANCES EN SOUFFRANCE                                                                      |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| <b><u>IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE</u></b>                                    |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE                                                          |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE                                                        |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| LOYERS COURUS A RECEVOIR                                                                    |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| LOYERS RESTRUCTURES                                                                         |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| LOYERS IMPAYES                                                                              |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| LOYERS EN SOUFFRANCE                                                                        |                                           |                                                                |                                                                     |                                           |                                       |                             |                                       |                           |                         |                                       |
| <b>TOTAL</b>                                                                                | <b>341 020</b>                            |                                                                |                                                                     | <b>341 020</b>                            | <b>47 391</b>                         | <b>305 453</b>              |                                       |                           |                         | <b>35 567</b>                         |

## II.12. Tableau des immobilisations corporelles et incorporelles (B9) 2006

en milliers de Dh

| Immobilisations                                        | Montant brut au début de l'exercice | Montant des acquisitions en cours de l'exercice | Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice | Montant brut à la fin de l'exercice | Amortissements et Provisions                                       |                                    |                                                        |                  |                   | Montant net à la fin de l'exercice |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------------------------------|
|                                                        |                                     |                                                 |                                                         |                                     | Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice | Dotations aux titres de l'exercice | Montant des amortissements sur immobilisations sorties | Cumul            | autres variations |                                    |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                   | <b>1 548 378</b>                    | <b>85 998</b>                                   | <b>29 049</b>                                           | <b>1 605 327</b>                    | <b>111 822</b>                                                     | <b>60 726</b>                      | <b>20 638</b>                                          | <b>151 910</b>   | <b>1 453 417</b>  | <b>1 453 417</b>                   |
| - Droit au bail                                        | 158 446                             | 28 457                                          | 1 534                                                   | 185 369                             | 0                                                                  |                                    |                                                        | 0                | 185 369           | 185 369                            |
| - Immobilisations en recherche et développement        | 0                                   |                                                 |                                                         |                                     |                                                                    |                                    |                                                        |                  |                   |                                    |
| - Autres immobilisations incorporelles d'exploitation  | 1 389 932                           | 57 541                                          | 27 515                                                  | 1 419 958                           | 111 822                                                            | 60 726                             | 20 638                                                 | 151 910          | 1 268 048         | 1 268 048                          |
| - Immobilisations incorporelles hors exploitation      | 0                                   | 0                                               | 0                                                       |                                     |                                                                    |                                    |                                                        |                  |                   |                                    |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                     | <b>4 358 204</b>                    | <b>369 648</b>                                  | <b>344 253</b>                                          | <b>4 383 599</b>                    | <b>1 840 254</b>                                                   | <b>218 193</b>                     | <b>98 598</b>                                          | <b>1 959 849</b> | <b>2 423 749</b>  | <b>2 423 749</b>                   |
| - IMMEUBLES D'EXPLOITATION                             | <b>1 621 879</b>                    | <b>74 610</b>                                   | <b>80 953</b>                                           | <b>1 615 536</b>                    | <b>315 910</b>                                                     | <b>51 099</b>                      | <b>19 162</b>                                          | <b>347 847</b>   | <b>1 267 689</b>  | <b>1 267 689</b>                   |
| . Terrain d'exploitation                               | 225 539                             | 38 462                                          | 240                                                     | 263 761                             |                                                                    |                                    | 0                                                      | 0                | 263 761           | 263 761                            |
| . Immeubles d'exploitation. Bureaux                    | 1 300 518                           | 36 148                                          | 60 702                                                  | 1 275 964                           | 271 812                                                            | 48 414                             | 16 699                                                 | 303 527          | 972 436           | 972 436                            |
| . Immeubles d'exploitation. Logements de fonction      | 95 822                              | 0                                               | 20 011                                                  | 75 811                              | 44 098                                                             | 2 684                              | 2 463                                                  | 44 319           | 31 492            | 31 492                             |
| - MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION                  | <b>1 355 276</b>                    | <b>153 541</b>                                  | <b>31 871</b>                                           | <b>1 476 946</b>                    | <b>977 621</b>                                                     | <b>116 055</b>                     | <b>18 189</b>                                          | <b>1 075 487</b> | <b>401 459</b>    | <b>401 459</b>                     |
| . Mobilier de bureau d'exploitation                    | 275 521                             | 38 596                                          | 8 301                                                   | 305 816                             | 207 667                                                            | 17 375                             | 4 041                                                  | 221 001          | 84 815            | 84 815                             |
| . Matériel de bureau d'exploitation                    | 650 787                             | 82 387                                          | 9 375                                                   | 723 799                             | 492 483                                                            | 51 668                             | 7 473                                                  | 536 678          | 187 121           | 187 121                            |
| . Matériel Informatique                                | 414 148                             | 32 112                                          | 8 843                                                   | 437 417                             | 264 167                                                            | 46 234                             | 1 751                                                  | 308 650          | 128 767           | 128 767                            |
| - Matériel roulant rattaché à l'exploitation           | 14 820                              | 447                                             | 5 352                                                   | 9 915                               | 13 304                                                             | 778                                | 4 924                                                  | 9 158            | 756               |                                    |
| . Autres matériels d'exploitation                      | 0                                   | 0                                               | 0                                                       | 0                                   | 0                                                                  | 0                                  | 0                                                      | 0                | 0                 |                                    |
| <b>AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>              | <b>641 796</b>                      | <b>105 861</b>                                  | <b>125 360</b>                                          | <b>622 297</b>                      | <b>419 649</b>                                                     | <b>34 003</b>                      | <b>31 513</b>                                          | <b>422 139</b>   | <b>200 158</b>    | <b>200 158</b>                     |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES HORS</b>                | <b>739 253</b>                      | <b>35 635</b>                                   | <b>106 069</b>                                          | <b>668 819</b>                      | <b>127 074</b>                                                     | <b>17 037</b>                      | <b>29 734</b>                                          | <b>114 377</b>   | <b>554 443</b>    | <b>554 443</b>                     |
| . Terrains hors exploitation                           | 223 322                             | 2 025                                           | 7 735                                                   | 217 612                             |                                                                    | 0                                  |                                                        | 0                | 217 612           | 217 612                            |
| . Immeubles hors exploitation                          | 336 764                             | 31 501                                          | 27 762                                                  | 340 503                             | 44 221                                                             | 12 938                             | 1 940                                                  | 55 219           | 285 283           | 285 283                            |
| . Mobilier et matériel hors exploitation               | 31 689                              | 66                                              |                                                         | 31 755                              | 29 669                                                             | 2 144                              |                                                        | 31 813           | -58               | -                                  |
| . Autres immobilisations corporelles hors exploitation | 147 478                             | 2 043                                           | 70 572                                                  | 78 949                              | 53 184                                                             | 1 955                              | 27 794                                                 | 27 345           | 51 605            | 51 605                             |
| <b>Total</b>                                           | <b>5 906 582</b>                    | <b>455 646</b>                                  | <b>373 302</b>                                          | <b>5 988 925</b>                    | <b>1 952 076</b>                                                   | <b>278 920</b>                     | <b>119 236</b>                                         | <b>2 111 760</b> | <b>3 877 166</b>  | <b>3 877 166</b>                   |

## II.13. Tableau des plus ou moins-values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B 9 bis) 2006

en milliers de Dh

| Date de cession ou de retrait | Nature                             | Montant brut  | Amortissements cumulés | Valeur comptable nette | Produit de cession | Plus-values de cession | Moins-values de cession |
|-------------------------------|------------------------------------|---------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|
| Juillet-06                    | <b>PROP. AL HADANA96</b>           | <b>1 837</b>  | <b>112</b>             | <b>1 725</b>           | <b>2 786</b>       | <b>1 061</b>           |                         |
|                               | TERRAIN                            | 1 703         |                        | 1 703                  |                    |                        |                         |
|                               | FRAIS D'ENREGISTREMENT             | 134           | 112                    | 22                     |                    |                        |                         |
| Avril-06                      | <b>PROP. TALLOUSTE 1</b>           | <b>2 055</b>  | <b>109</b>             | <b>1 947</b>           | <b>2 497</b>       | <b>550</b>             |                         |
|                               | TERRAIN                            | 1 907         |                        | 1 907                  |                    |                        |                         |
|                               | FRAIS D'ENREGISTREMENT             | 148           | 109                    | 39                     |                    |                        |                         |
| Janvier-06                    | <b>PROP. TOUJRI</b>                | <b>2 396</b>  | <b>1 367</b>           | <b>1 029</b>           | <b>3 000</b>       | <b>1 971</b>           |                         |
|                               | APPARTEMENT                        | 2 396         | 1 367                  | 1 029                  |                    |                        |                         |
| Avril-06                      | <b>PROP. ROUIDA</b>                | <b>2 350</b>  | <b>1 086</b>           | <b>1 265</b>           | <b>1 350</b>       | <b>85</b>              |                         |
|                               | TERRAIN                            | 210           |                        | 210                    |                    |                        |                         |
|                               | CONSTRUCTION                       | 1 890         | 857                    | 1 033                  |                    |                        |                         |
|                               | FRAIS D'ENREGISTREMENT             | 92            | 92                     | 0                      |                    |                        |                         |
|                               | AAI                                | 158           | 136                    | 22                     |                    |                        |                         |
| Janvier-06                    | <b>PROP. MAWLID</b>                | <b>613</b>    | <b>174</b>             | <b>439</b>             | <b>640</b>         | <b>201</b>             |                         |
|                               | TERRAIN                            | 61            |                        | 61                     |                    |                        |                         |
|                               | CONSTRUCTION                       | 545           | 167                    | 378                    |                    |                        |                         |
|                               | FRAIS D'ENREGISTREMENT             | 7             | 7                      | 0                      |                    |                        |                         |
| Mai-06                        | <b>PROP. N'CHITIA</b>              | <b>242</b>    | <b>42</b>              | <b>200</b>             | <b>3 475</b>       | <b>3 275</b>           |                         |
|                               | TERRAIN                            | 200           |                        | 200                    |                    |                        |                         |
|                               | FRAIS D'ENREGISTREMENT             | 42            | 42                     | 0                      |                    |                        |                         |
| Avril-06                      | <b>LOCAL OUJDA</b>                 | <b>467</b>    | <b>7</b>               | <b>460</b>             | <b>480</b>         | <b>20</b>              |                         |
|                               | DROIT AU BAIL                      | 460           |                        | 460                    |                    |                        |                         |
|                               | AAI                                | 7             | 7                      | 0                      |                    |                        |                         |
| 2006                          | <b>PROP. SABAH</b>                 | <b>12 130</b> | <b>584</b>             | <b>11 546</b>          | <b>13 642</b>      | <b>2 096</b>           |                         |
|                               | 38 APPART SABAH                    | 12 130        | 584                    | 11 546                 | 13 642             | 2 096                  |                         |
|                               | <b>PROP. AFAK</b>                  | <b>2 794</b>  | <b>195</b>             | <b>2 599</b>           | <b>3 785</b>       | <b>1 186</b>           |                         |
| 2006                          | 4 APPT AFAK                        | 2 423         | 161                    | 2 262                  | 3 205              | 943                    |                         |
| 2006                          | 2 MAGASINS AFAK                    | 371           | 34                     | 337                    | 580                | 243                    |                         |
| Octobre -06                   | <b>MARATLAS</b>                    | <b>650</b>    | <b>52</b>              | <b>598</b>             | <b>684</b>         | <b>86</b>              |                         |
|                               | MARATLAS BUREAU 21-21A TF 20808/32 | 650           | 52                     | 598                    | 684                | 86                     |                         |
| Juin-06                       | <b>FRONT DE MER</b>                | <b>1 478</b>  | <b>103</b>             | <b>1 374</b>           | <b>1 295</b>       |                        | -79                     |
|                               | APPART FRONT DE MER TF 9795/19     | 1 478         | 103                    | 1 374                  | 1 295              |                        | -79                     |
| Mai-06                        | <b>FACOM OIL</b>                   | <b>13 987</b> | <b>938</b>             | <b>13 049</b>          | <b>15 500</b>      | <b>2 451</b>           |                         |
|                               | TF 5431/R FACOM OIL                | 13 987        | 938                    | 13 049                 | 15 500             | 2 451                  |                         |
| Mai-06                        | <b>FES AVENUE DES FAR</b>          | <b>200</b>    | <b>0</b>               | <b>200</b>             | <b>500</b>         | <b>300</b>             |                         |
|                               | DROIT AU BAIL                      | 200           | 0                      | 200                    | 500                | 300                    |                         |
| Décembre-06                   | <b>SALE HAY SALAM</b>              | <b>750</b>    | <b>0</b>               | <b>750</b>             | <b>900</b>         | <b>150</b>             |                         |
|                               | DROIT AU BAIL                      | 750           | 0                      | 750                    | 900                | 150                    |                         |
| Janvier-06                    | <b>SARA 96</b>                     | <b>1 653</b>  | <b>68</b>              | <b>1 585</b>           | <b>1 900</b>       | <b>315</b>             |                         |
|                               | VILLA                              | 1 653         | 68                     | 1 585                  | 1 900              | 315                    |                         |
|                               | <b>VEHICULE</b>                    | <b>2 262</b>  | <b>2 151</b>           | <b>111</b>             | <b>1 109</b>       | <b>999</b>             |                         |
|                               | 19 VOITURES SERVICES               | 2 262         | 2 151                  | 111                    | 1 109              | 999                    |                         |
| Total Général                 |                                    | 45 865        | 6 988                  | 38 877                 | 53 543             | 14 745                 | -79                     |

## II.14. Tableau des dettes envers les établissements de crédit et assimilés (B10) 2006

en milliers de Dh

| DETTES                           | BAM,TRESOR<br>PUBLIC ET<br>SERVICE DES<br>CHEQUES<br>POSTAUX | BANQUES<br>AU<br>MAROC | AUTRES<br>ETABLISSEMENTS<br>DE CREDIT AU<br>MAROC | ETABLISSEMENTS<br>DE CREDIT A<br>L'ETRANGER | 31/12/2006       | 31/12/2005       |
|----------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| COMPTES ORDINAIRES<br>CREDITEURS | 5 294                                                        | 11 254                 | 136 681                                           | 727 599                                     | 880 828          | 1 283 014        |
| VALEURS DONNEES EN<br>PENSION    | 99 940                                                       |                        |                                                   |                                             | 99 940           | 53 529           |
| AU JOUR LE JOUR                  |                                                              |                        |                                                   |                                             |                  |                  |
| A TERME                          | 99 940                                                       |                        |                                                   |                                             | 99 940           | 53 529           |
| EMPRUNTS DE<br>TRESORERIE        |                                                              | 162 366                | 2 116 371                                         | 1 655 233                                   | 3 933 970        | 2 750 913        |
| AU JOUR LE JOUR                  |                                                              |                        |                                                   | 16 437                                      | 16 437           |                  |
| A TERME                          |                                                              | 162 366                | 2 116 371                                         | 1 638 796                                   | 3 917 533        | 2 750 913        |
| EMPRUNTS FINANCIERS              |                                                              |                        |                                                   | 156 745                                     | 183 331          | 209 830          |
| AUTRES DETTES                    | 26 586                                                       | 54 350                 |                                                   |                                             | 75 519           | 182 444          |
| <b>SOUS-TOTAL</b>                | <b>152 989</b>                                               | <b>227 970</b>         | <b>2 253 052</b>                                  | <b>2 539 577</b>                            | <b>5 173 588</b> | <b>4 479 730</b> |
| INTERETS COURUS A<br>PAYER       | 21 169                                                       | 20 511                 |                                                   | 41 112                                      | 61 623           | 27 181           |
| <b>TOTAL GENERAL</b>             | <b>152 989</b>                                               | <b>248 481</b>         | <b>2 253 052</b>                                  | <b>2 580 689</b>                            | <b>5 235 211</b> | <b>4 506 911</b> |

## II.15. Tableau des dépôts de la clientèle (B11) 2006

en milliers de Dh

| DEPOTS                    | SECTEUR PUBLIC   | SECTEUR PRIVE           |                             |                   | 31/12/2006         | 31/12/2005        |
|---------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                           |                  | ENTREPRISES FINANCIERES | ENTREPRISES NON FINANCIERES | AUTRE CLIENTELE   |                    |                   |
| COMPTES A VUE CREDITEURS  | 626 147          | 1 217 152               | 13 393 345                  | 49 380 230        | 64 616 874         | 54 993 546        |
| COMPTES D'EPARGNE         |                  |                         |                             | 13 358 800        | 13 358 800         | 12 515 067        |
| DEPOTS A TERME            | 2 933 226        | 5 648 038               | 14 933 885                  | 14 809 505        | 38 324 654         | 26 237 888        |
| AUTRES COMPTES CREDITEURS | 15 685           | 47 209                  | 3 904 957                   | 184 342           | 4 152 193          | 4 389 013         |
| <b>SOUS-TOTAL</b>         | <b>3 575 058</b> | <b>6 912 399</b>        | <b>32 232 187</b>           | <b>77 732 877</b> | <b>120 452 521</b> | <b>98 135 514</b> |
| INTERETS COURUS A PAYER   |                  |                         |                             | 452 298           | 452 298            | 339 758           |
| <b>TOTAL GENERAL</b>      | <b>3 575 058</b> | <b>6 912 399</b>        | <b>32 232 187</b>           | <b>78 185 175</b> | <b>120 904 819</b> | <b>98 475 272</b> |

## II.16. Tableaux des provisions (B14) 2004-2006

Exercice 2006

en milliers de Dh

| PROVISIONS                                                 | Encours<br>31/12/2005 | Dotations        | Reprises         | Autres<br>variations | Encours<br>31/12/2006 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF SUR :</b>                | <b>4 273 216</b>      | <b>712 413</b>   | <b>852 751</b>   | <b>-32 542</b>       | <b>4 100 336</b>      |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés     |                       |                  |                  |                      |                       |
| Créances sur la clientèle                                  | 4 141 935             | 618 464          | 839 677          | -33 128              | 3 887 594             |
| Titres de placement                                        | 27 279                | 2 539            | 2 764            |                      | 27 054                |
| Titres de participation et emplois assimilés               | 76 279                | 70 899           | 10 310           | 28 309               | 165 177               |
| Immobilisations                                            |                       |                  |                  |                      |                       |
| Autres actifs                                              | 27 723                | 20 511           | 0                | -27 723              | 20 511                |
| <b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>                      | <b>963 119</b>        | <b>318 234</b>   | <b>399 496</b>   | <b>-43 853</b>       | <b>838 004</b>        |
| Provisions risques d'exécution d'engagements par signature | 170 460               | 29 401           | 47 988           | -2 518               | 149 355               |
| Provisions risques de change                               | 2 616                 |                  | 2 616            |                      | 0                     |
| Provisions risques généraux                                | 175 000               | 12 080           | 154 175          | -43 970              | 235 999               |
| Provisions pensions de retraite et obligations similaires  | 39 814                | 25 883           | 7 316            |                      | 58 381                |
| Provisions autres risques et charges                       | 153 165               | 50 870           | 62 401           | 2 635                | 144 269               |
| Provisions réglementées                                    | 175 000               | 200 000          | 125 000          |                      | 250 000               |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                       | <b>5 236 335</b>      | <b>1 030 647</b> | <b>1 252 247</b> | <b>-76 395</b>       | <b>4 938 340</b>      |

**Exercice 2005**
**en milliers de Dh**

| PROVISIONS                                                 | Encours<br>31/12/2004 | Dotations        | Reprises         | Autres<br>variations (*) | Encours<br>31/12/2005 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|--------------------------|-----------------------|
| <b>PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF SUR :</b>                | <b>5 303 721</b>      | <b>857 220</b>   | <b>1 912 999</b> | <b>25 274</b>            | <b>4 273 216</b>      |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés     |                       |                  |                  |                          |                       |
| Créances sur la clientèle                                  | 5 183 591             | 837 655          | 1 904 866        | 25 555                   | 4 141 935             |
| Titres de placement                                        | 30 635                | 1 592            | 4 600            | - 348                    | 27 279                |
| Titres de participation et emplois assimilés               | 78 161                |                  | 1 949            | 67                       | 76 279                |
| Immobilisations                                            | 11 334                |                  |                  |                          |                       |
| Autres actifs                                              |                       | 17 973           | 1 584            |                          | 27 723                |
| <b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>                      | <b>800 540</b>        | <b>422 747</b>   | <b>233 142</b>   | <b>- 27 026</b>          | <b>963 119</b>        |
| Provisions risques d'exécution d'engagements par signature | 133 401               | 73 454           | 11 112           | - 25 283                 | 170 460               |
| Provisions risques de change                               | 2 616                 |                  | -                |                          | 2 616                 |
| Provisions risques généraux                                | 384 353               | 94 905           | 57 193           |                          | 422 064               |
| Provisions pensions de retraite et obligations similaires  | 15 881                | 27 853           | 20 765           | 16 845                   | 39 814                |
| Provisions autres risques et charges                       | 154 290               | 51 535           | 34 072           | - 18 588                 | 153 165               |
| Provisions réglementées                                    | 110 000               | 175 000          | 110 000          |                          | 175 000               |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                       | <b>6 104 261</b>      | <b>1 279 967</b> | <b>2 146 141</b> | <b>-1 752</b>            | <b>5 236 335</b>      |

(\*) : comprennent le stock de provisions de l'ex WAFABANK

**Exercice 2004**
**en milliers de Dh**

| PROVISIONS                                                 | Encours<br>31/12/2003 | Dotations        | Reprises         | Autres<br>variations | Encours<br>31/12/2004 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------|------------------|------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>PROVISION DEDUITES DE L'ACTIF SUR :</b>                 | <b>2 706 908</b>      | <b>989 444</b>   | <b>926 563</b>   | <b>2 533 932</b>     | <b>5 303 721</b>      |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés     |                       |                  |                  |                      |                       |
| Créances sur la clientèle                                  | 2 597 573             | 966 092          | 912 761          | 2 532 687            | 5 183 591             |
| Titres de placement                                        | 34 271                | 6 614            | 10 250           |                      | 30 635                |
| Titres de participation et emplois assimilés               | 74 129                | 6 339            | 3 552            | 1 245                | 78 161                |
| Immobilisations                                            | 934                   | 10 400           |                  |                      | 11 334                |
| Autres actifs                                              |                       |                  |                  |                      |                       |
| <b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>                      | <b>379 284</b>        | <b>332 275</b>   | <b>482 068</b>   | <b>571 050</b>       | <b>800 540</b>        |
| Provisions risques d'exécution d'engagements par signature | 28 302                | 99 897           | 2 542            | 7 744                | 133 401               |
| Provisions risques de change                               | 3 573                 |                  | 957              |                      | 2 616                 |
| Provisions risques généraux                                | 259 215               | 104 834          | 122 804          | 143 107              | 384 353               |
| Provisions pensions de retraite et obligations similaires  | 34 193                | 3 306            | 21 618           |                      | 15 881                |
| Provisions autres risques et charges                       | 54 001                | 14 238           | 334 147          | 420 199              | 154 290               |
| Provisions réglementées                                    |                       | 110 000          |                  |                      | 110 000               |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                       | <b>3 086 192</b>      | <b>1 321 719</b> | <b>1 408 631</b> | <b>3 104 982</b>     | <b>6 104 261</b>      |

## II.17. Tableau de valeurs et sûretés reçues et données en garantie (B 21) 2006

en milliers de Dh

| VALEURS ET SURETES RECUES EN GARANTIE | VALEUR COMPTABLE NETTE | Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés | Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts |
|---------------------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| BONS DE TRESOR ET VALEURS ASSIMILES   |                        | N/D                                                                                                     |                                                                        |
| AUTRES TITRES                         |                        |                                                                                                         |                                                                        |
| HYPOTHEQUES                           |                        |                                                                                                         |                                                                        |
| AUTRES VALEURS ET SURETES REELLES     |                        |                                                                                                         |                                                                        |
| <b>TOTAL</b>                          |                        |                                                                                                         |                                                                        |

| VALEURS ET SURETES DONNEES EN GARANTIE | VALEUR COMPTABLE NETTE | Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus | Montants des dettes et des engagements par signature reçus couverts |
|----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| BONS DE TRESOR ET VALEURS ASSIMILES    |                        | AUTRES VALEURS ET SURETES                                                                           |                                                                     |
| AUTRES TITRES                          |                        |                                                                                                     |                                                                     |
| HYPOTHEQUES                            |                        |                                                                                                     |                                                                     |
| AUTRES VALEURS ET SURETES REELLES      | 168 780                |                                                                                                     |                                                                     |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>168 780</b>         |                                                                                                     | -                                                                   |

## II.18. Tableau de concentration des risques sur un même bénéficiaire (B23) 2004-2006

Exercice 2006 en milliers de Dh

| NOMBRE DE BENEFICIAIRES | TOTAL ENGAGEMENT |
|-------------------------|------------------|
| 9                       | 16 949 449       |

Exercice 2005 en milliers de Dh

| NOMBRE DE BENEFICIAIRES | TOTAL ENGAGEMENT |
|-------------------------|------------------|
| 8                       | 14 339 124       |

Exercice 2004 en milliers de Dh

| NOMBRE DE BENEFICIAIRES | TOTAL ENGAGEMENT |
|-------------------------|------------------|
| 7                       | 11 104 367       |

## II.19. Tableau de répartition du capital (C1) 2006

| Montant du capital :                                     |                                                           | DH : 1.929.959.600       |                 |                           |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------|
| Montant du capital social souscrit et Non appelé :       |                                                           | DH : 0                   |                 |                           |
| Valeur nominale des titres :                             |                                                           | DH : 100                 |                 |                           |
| Nom des principaux actionnaires ou associés              | Adresse                                                   | Nombre de titres détenus |                 | Part du capital détenue % |
|                                                          |                                                           | Exercice précédent       | Exercice actuel |                           |
| <b><u>A- ACTIONNAIRES MAROCAINS</u></b>                  |                                                           |                          |                 |                           |
| * FINANCIERE D'INVESTISSEMENTS INDUSTRIELS & IMMOBILIERS | C/° ONA 61 rue d'Alger CASA                               | 2 831 833                | 2 848 809       | 14,76%                    |
| * ONA                                                    | C/° ONA 61 rue d'Alger CASA                               | 2 865 033                | 2 880 033       | 14,92%                    |
| * AL WATANIYA                                            | 83 avenue des FAR CASA                                    | 955 894                  | 848 722         | 4,40%                     |
| * WAFACORP                                               | 42 BD ABDELKRIM AL KHATTABI CASA                          | 711 953                  | 711 953         | 3,69%                     |
| * Wafa ASSURANCE                                         | 1 RUE ABDELMOUMEN CASA                                    | 844 505                  | 855 505         | 4,43%                     |
| * GROUPE MAMDA & MCMA                                    | 16 Rue abou Inane RABAT                                   | 1 499 404                | 1 499 404       | 7,77%                     |
| * AXA ASSURANCES MAROC                                   | 120 Avenue Hassan II CASA                                 | 726 018                  | 726 018         | 3,76%                     |
| * S.N.I                                                  | ANGLE RUES D'ALGER ET DUHAUME CASA                        | 673 203                  | 673 203         | 3,49%                     |
| * CDG                                                    | 140 Place My EL Hassan RABAT                              | 462 259                  | 471 781         | 2,44%                     |
| * CIMR                                                   | Bd Abdelmoumen CASA                                       | 462 070                  | 462 070         | 2,39%                     |
| * OPCVM                                                  |                                                           | 618 175                  | 677 964         | 3,51%                     |
| * DIVERS ACTIONNAIRES MAROCAINS                          |                                                           | 2 254 097                | 2 231 030       | 11,56%                    |
| TOTAL - I                                                |                                                           | 14 904 444               | 14 886 492      |                           |
| <b><u>B - ACTIONNAIRES ETRANGERS</u></b>                 |                                                           |                          |                 |                           |
| *SANTUSA HOLDING                                         | Paseo de La Castellana N° 24 Madrid ( Espagne )           | 2 808 581                | 2 808 581       | 14,55%                    |
| *CREDITO ITALIANO                                        | 1Piazza Corduzio 2010 Milan ( Italie )                    | 397 500                  | 397 500         | 2,06%                     |
| *CORPR. FINAC. CAJA DE MADRID                            | Eloy Gonzalo N° 10 - 28010 Madrid ( Espagne )             | 660 465                  | 660 465         | 3,42%                     |
| *FININVEST                                               | 91/93 BD PASTEUR 6EME ETAGE BUREAU 30615 Paris ( France ) | 277 200                  | 277 200         | 1,44%                     |
| *DIVERS ACTIONNAIRES ÉTRANGERS                           |                                                           | 251 406                  | 269 358         | 1,40%                     |
| TOTAL - II                                               |                                                           | 4 395 152                | 4 413 104       |                           |
| TOTAL                                                    |                                                           | 19 299 596               | 19 299 596      | 100,00%                   |

## II.20. Tableau d'affectation des résultats (C2) 2004-2006

| Exercice 2006                            |                  | en milliers de Dh                   |                  |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------------------|------------------|
| Montants                                 |                  | Montants                            |                  |
| <b>A- Origine des résultats affectés</b> |                  | <b>B- Affectation des résultats</b> |                  |
| Report à nouveau                         | 70 529           | Réserve légale                      | 21 869           |
| Résultats nets en instance d'affectation |                  | Dividendes                          | 694 785          |
| Résultat net de l'exercice               | 1 217 380        | Autres réserves                     | 578 844          |
| Prélèvements sur les bénéfices           |                  | Report à nouveau                    | -7 589           |
| Autres prélèvements                      |                  |                                     |                  |
| <b>TOTAL A</b>                           | <b>1 287 909</b> | <b>TOTAL B</b>                      | <b>1 287 909</b> |

**Exercice 2005**
**en milliers de Dh**

| Montants                                 |                | Montants                            |                |
|------------------------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
| <b>A- Origine des résultats affectés</b> |                | <b>B- Affectation des résultats</b> |                |
| Report à nouveau                         | 70 733         | Réserve légale                      | 34 276         |
| Résultats nets en instance d'affectation |                | Dividendes                          | 578 988        |
| Résultat net de l'exercice               | 687 050        | Autres réserves                     | 73 990         |
| Prélèvements sur les bénéfices           |                | Report à nouveau                    | 70 529         |
| Autres prélèvements                      |                |                                     |                |
| <b>TOTAL A</b>                           | <b>757 783</b> | <b>TOTAL B</b>                      | <b>757 783</b> |

**Exercice 2004**
**en milliers de Dh**

| Montants                                 |                | Montants                            |                |
|------------------------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
| <b>A- Origine des résultats affectés</b> |                | <b>B- Affectation des résultats</b> |                |
| Report à nouveau                         | 101 185        | Réserve légale                      | 4 351          |
| Résultats nets en instance d'affectation |                | Dividendes                          | 363 624        |
| Résultat net de l'exercice               | 432 509        | Autres réserves                     | 62 255         |
| Prélèvements sur les bénéfices           |                | Report à nouveau                    | 70 733         |
| Autres prélèvements (*)                  | -32 730        |                                     |                |
| <b>TOTAL A</b>                           | <b>500 964</b> | <b>TOTAL B</b>                      | <b>500 964</b> |

(\*) : Comprennent en plus des écarts de conversion, le report à nouveau de Wafa Bruxelles

## II.21. Tableau des datations et évènements postérieurs au dernier exercice clos (C4) 2006

### I. DATATION

Date de clôture : 31 Décembre 2006

Date d'établissement des états de synthèse : Mars 2007

### II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1ERE COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE

| Dates | Indications des événements |       |
|-------|----------------------------|-------|
|       | Favorables                 | NEANT |
|       | Défavorables               | NEANT |

### III. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION – COMPTES CONSOLIDES

#### III.1. Principes Généraux

La présentation des états de synthèse consolidés du groupe Attijariwafa bank est conforme aux dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédit.

Les comptes consolidés sont établis sur la base des comptes sociaux de chacune des entités entrant dans le périmètre de consolidation.

#### III.2. Principales méthodes d'évaluation

##### **Présentation générale des créances**

Les créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle sont ventilées selon leur durée initiale ou l'objet économique des concours :

- créances à vue et à terme pour les établissements de crédit ;
- crédits de trésorerie, crédits à l'équipement, crédits à la consommation, crédits immobiliers, autres crédits, opérations de crédit bail et de location, créances acquises par affacturage pour la clientèle.

##### **Créances en souffrance**

Les créances en souffrance sur la clientèle sont comptabilisées et évaluées conformément à la réglementation bancaire en vigueur. Les principales dispositions appliquées se résument comme suit :

- les créances en souffrance sont, selon le degré de risque, classées en créances pré-douteuses, douteuses ou compromises,
- les créances en souffrance sont, après déduction des quotités de garantie prévues par la réglementation en vigueur, provisionnées à hauteur de 20%, 50% ou 100% pour respectivement les créances pré-douteuses, douteuses et compromises.

Les provisions relatives aux risques de crédit sont déduites des postes d'actif concernés.

Dès le déclassement des créances saines en créances compromises, les intérêts ne sont plus décomptés et comptabilisés. Ils sont constatés en produits à leur encaissement.

##### **Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle**

Les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle sont présentées dans les états de synthèse selon leur durée initiale ou la nature de ces dettes :

- dettes à vue et à terme pour les établissements de crédit,
- comptes à vue créditeurs, comptes d'épargne, dépôts à terme et autres comptes créditeurs pour la clientèle.

##### **Portefeuille titres de transaction, de placement et d'investissement**

Les opérations sur titres sont comptabilisées et évaluées conformément aux dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédit. Les titres sont classés d'une part, en fonction de la nature juridique du titre (titres de créances ou titres de propriété), et d'autre part, en fonction de l'intention (titres de transaction, titres de placement, titres d'investissement).

##### **Provisions pour risques généraux**

Ces provisions sont constituées, à l'appréciation des dirigeants, en vue de faire face à des risques futurs relevant de l'activité bancaire, actuellement non identifiés et non mesurables avec précision.

### III.3. Principes et modalités de consolidation

Les règles appliquées pour l'établissement des comptes consolidés du groupe Attijariwafa bank sont celles préconisées par les dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédits.

#### **Le périmètre de consolidation**

Le périmètre de consolidation est constitué par la société mère Attijariwafa bank et les sociétés sous contrôle exclusif ou conjoint ainsi que celles sur lesquelles le groupe exerce une influence notable. Les comptes consolidés regroupent donc les comptes :

- de la Banque Attijariwafa bank lesquels comprennent les comptes des succursales à l'étranger ;
- des filiales et participations significatives.

Le périmètre de consolidation ainsi constitué est repris en détail dans l'état A1.

Les comptes de toutes les entités consolidées sont arrêtés au 31 décembre à l'exception d'OGM dont les comptes sont arrêtés au 30 septembre.

#### **Méthodes de consolidation**

Les comptes des entreprises à caractère financier, contrôlées de manière exclusive, sont consolidés selon la méthode de l'intégration globale.

Les comptes des entreprises à caractère financier, contrôlées de manière conjointe, sont consolidés selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Les comptes des entreprises à caractère financier dans lesquelles le Groupe « Attijariwafa bank » exerce une influence notable sont consolidés selon la méthode de mise en équivalence.

Les comptes des entreprises à caractère non financier sont, à l'exception des titres représentatifs des participations significatives dans les SCI, consolidés selon la méthode de mise en équivalence quel que soit le pourcentage de contrôle du Groupe.

Il est à noter que la filiale Wafa Assurance détenue à hauteur de 79,23% par le groupe Attijariwafa bank a été consolidée par une mise en équivalence en respect des principes comptables du PCEC qui prévoient de consolider les filiales non financières selon la méthode de la mise en équivalence.

Les titres détenus dans des participations d'importance minimale en termes de valeur comptable et de résultat ainsi que ceux détenus en vue de leur cession ultérieure ne sont pas compris dans le champ de la consolidation.

#### **Opérations de crédit-bail**

Les opérations de crédit-bail sont retraitées au niveau des comptes consolidés comme suit :

- Les encours de crédit-bail réalisés par les établissements de crédit du groupe sont présentés dans les comptes consolidés dans la rubrique « Opérations de crédit-bail et de location ». Cette rubrique enregistre l'encours financier tel qu'il ressort de la comptabilité financière. La différence entre l'encours financier, porté dans les comptes consolidés, et l'encours présenté dans les comptes sociaux est portée en réserves consolidées, après prise en compte de l'impôt différé.
- Les immobilisations acquises en crédit-bail par les entités consolidées sont reclassées au bilan consolidé dans la rubrique « Immobilisations incorporelles ou corporelles » par la contrepartie d'une dette financière. Les loyers payés sont neutralisés par la constatation d'une dotation aux amortissements des immobilisations et d'une charge financière enregistrée dans la rubrique « charges sur les immobilisations de crédit-bail et de location ».

#### **Provisions réglementées**

Les provisions réglementées sont, après prise en compte le cas échéant de l'impôt différé, annulées au niveau des comptes consolidés.

### **Impôts différés**

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et des retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

### **Ecart d'acquisition**

L'écart d'acquisition positif, assimilé à une prime payée pour acquérir les titres, est inscrit à l'actif du bilan consolidé et peut être amorti sur une durée maximale de vingt ans.

L'écart d'acquisition négatif, assimilé à une provision pour risques, est inscrit au passif du bilan consolidé et repris en résultat sur une durée n'excédant pas dix ans.

Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés. Cette situation concerne tous les écarts d'acquisition du groupe Attijariwafa bank à l'exception de l'écart d'acquisition de CAPRI qui est amorti sur 5 ans.

Il est à noter que l'écart de première consolidation a été subdivisé en écart de réévaluation relatif à la relation clientèle lequel constitue l'élément notable du bilan consolidé d'Attijariwafa bank au 31 décembre 2004. Cet actif incorporel correspond à la capacité de l'ensemble acquis de maintenir et de renouveler des contrats bénéficiaires avec ses clients.

L'évaluation de cet actif incorporel est sensiblement identique à celle qui a été faite lors des évaluations pour la fusion Ex.BCM et Ex.Wafabank. Pour cette raison, il est affecté en totalité à l'activité bancaire.

### **Conversion des états financiers libellés en monnaie étrangère**

#### ***Conversion des éléments du bilan et hors bilan***

Tous les éléments d'actif, et de passif et de hors bilan de l'entité étrangère sont convertis sur la base du cours de la devise à la date de clôture.

Les capitaux propres (hors résultat de l'exercice) sont évalués aux différents cours historiques d'acquisition des titres et de constitution des réserves. L'écart résultant de cette correction (cours de clôture –cours historique) est constaté en réserve consolidée « Ecart de conversion ».

#### ***Conversion des éléments du compte de résultat***

L'ensemble des éléments du compte de résultat sont convertis au cours moyen de la devise constaté sur l'exercice.

Le résultat apparaissant sur le bilan est ramené au niveau de celui du compte résultat par la constatation d'un écart inscrit parmi les capitaux propres au poste « Ecart de conversion ».

### **Elimination des opérations réciproques**

#### ***Opérations réciproques n'affectant pas le résultat consolidé***

Les opérations réciproques significatives à l'échelle de l'ensemble du groupe sont éliminées pour l'établissement des comptes consolidés.

#### ***Opérations réciproques affectant le résultat consolidé***

Les profits de cession internes significatifs à l'échelle de l'ensemble du groupe sont éliminés.

Les pertes internes sont maintenues si elles ont un caractère définitif, sinon elles sont éliminées.

## IV. ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES CONSOLIDES D'ATTIJARIWAFABANK

### IV.1. Bilan consolidé des 3 derniers exercices

| ACTIF                                                                                   | 2004               | 2005               | 2006               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b> | <b>13 898 396</b>  | <b>12 480 465</b>  | <b>15 584 382</b>  |
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>                           | <b>12 263 487</b>  | <b>16 478 949</b>  | <b>19 007 637</b>  |
| A vue                                                                                   | 6 425 223          | 10 666 020         | 11 355 745         |
| A terme                                                                                 | 5 838 263          | 5 812 930          | 7 651 892          |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                                                        | <b>50 176 798</b>  | <b>70 025 526</b>  | <b>84 638 510</b>  |
| Crédits de trésorerie et à la consommation                                              | 27 634 525         | 38 525 128         | 46 530 733         |
| Crédits à l'équipement                                                                  | 10 949 241         | 15 458 453         | 18 846 399         |
| Crédits immobiliers                                                                     | 8 741 778          | 10 980 701         | 16 051 115         |
| Autres crédits                                                                          | 2 851 253          | 5 061 245          | 3 210 263          |
| <b>Opérations de crédit-bail et de location</b>                                         | <b>3 304 925</b>   | <b>4 518 075</b>   | <b>6 518 481</b>   |
| <b>Créances acquises par affacturage</b>                                                | <b>164 609</b>     | <b>1 523 425</b>   | <b>1 341 103</b>   |
| <b>Titres de transaction et de placement</b>                                            | <b>14 734 245</b>  | <b>18 288 903</b>  | <b>21 412 757</b>  |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                    | 10 954 133         | 12 757 734         | 12 178 068         |
| Autres titres de créance                                                                | 2 906 033          | 3 537 978          | 2 814 620          |
| Titres de propriété                                                                     | 874 079            | 1 993 191          | 6 420 069          |
| <b>Autres actifs</b>                                                                    | <b>1 888 742</b>   | <b>3 006 008</b>   | <b>3 629 019</b>   |
| <b>Titres d'investissement</b>                                                          | <b>4 457 582</b>   | <b>3 987 445</b>   | <b>4 966 363</b>   |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                    | 2 579 961          | 1 725 259          | 1 526 449          |
| Autres titres de créance                                                                | 1 877 621          | 2 262 186          | 3 439 913          |
| <b>Titres de participation et emplois assimilés</b>                                     | <b>1 009 556</b>   | <b>1 834 180</b>   | <b>1 632 605</b>   |
| <b>Titres mis en équivalence</b>                                                        |                    | <b>578 021</b>     | <b>580 782</b>     |
| Entreprises à caractère financier                                                       |                    | 519 373            | 550 653            |
| Autres entreprises                                                                      |                    | 58 648             | 30 130             |
| <b>Créances subordonnées</b>                                                            |                    |                    |                    |
| <b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>                            |                    |                    |                    |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                                                    | <b>1 742 081</b>   | <b>1 699 536</b>   | <b>1 775 297</b>   |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                                                      | <b>2 749 671</b>   | <b>2 886 578</b>   | <b>3 035 335</b>   |
| <b>Ecarts d'acquisition</b>                                                             | <b>1 865 078</b>   | <b>1 946 741</b>   | <b>2 244 214</b>   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                                                      | <b>108 255 170</b> | <b>139 253 853</b> | <b>166 366 486</b> |

Kdh

| PASSIF                                                                                                            | 2004               | 2005               | 2006               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>                                              | <b>24 980</b>      |                    | <b>239 662</b>     |
| <b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>                                                    | <b>7 595 978</b>   | <b>8 608 026</b>   | <b>11 310 530</b>  |
| A vue                                                                                                             | 2 640 096          | 3 170 603          | 7 331 344          |
| A terme                                                                                                           | 4 955 882          | 5 437 423          | 3 979 187          |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>                                                                                     | <b>85 158 870</b>  | <b>110 816 501</b> | <b>133 950 743</b> |
| Comptes à vue créditeurs                                                                                          | 48 513 635         | 58 710 775         | 68 591 467         |
| Comptes d'épargne                                                                                                 | 11 657 631         | 16 231 579         | 17 607 677         |
| Dépôts à terme                                                                                                    | 21 002 401         | 31 007 545         | 39 610 197         |
| Autres comptes créditeurs                                                                                         | 3 985 203          | 4 866 602          | 8 141 402          |
| <b>Titres de créance émis</b>                                                                                     | <b>1 586 288</b>   | <b>1 614 955</b>   | <b>937 582</b>     |
| Titres de créance négociables émis                                                                                | 1 572 502          | 949 822            | 383 652            |
| Emprunts obligataires émis                                                                                        |                    | 665 134            | 553 929            |
| Autres titres de créance émis                                                                                     | 13 786             |                    |                    |
| <b>Autres passifs</b>                                                                                             | <b>2 828 892</b>   | <b>4 115 708</b>   | <b>4 828 836</b>   |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>                                                                         | <b>1 009 970</b>   | <b>1 049 192</b>   | <b>724 465</b>     |
| <b>Titres mis en équivalence</b>                                                                                  |                    | <b>779 875</b>     | <b>608 743</b>     |
| <b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>                                                       |                    | <b>312 365</b>     | <b>288 199</b>     |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                                                                        | <b>200 061</b>     | <b>200 764</b>     | <b>404 365</b>     |
| <b>Primes liées au capital</b>                                                                                    | <b>5 436 564</b>   | <b>5 436 564</b>   | <b>5 436 564</b>   |
| <b>Capital</b>                                                                                                    | <b>1 929 960</b>   | <b>1 929 960</b>   | <b>1 929 960</b>   |
| <b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>                                                                        |                    |                    |                    |
| <b>Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalence</b> | <b>2 269 213</b>   | <b>2 878 497</b>   | <b>3 613 580</b>   |
| Part du groupe                                                                                                    | 1 892 901          | 1 898 269          | 2 998 893          |
| Part des intérêts minoritaires                                                                                    | 376 312            | 980 228            | 614 687            |
| <b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>                                                                           | <b>214 395</b>     | <b>1 713 301</b>   | <b>2 093 258</b>   |
| Part du groupe                                                                                                    | 200 734            | 1 635 975          | 2 021 550          |
| Part des intérêts minoritaires                                                                                    | 13 662             | 77 326             | 71 708             |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                                                                               | <b>108 255 171</b> | <b>138 675 832</b> | <b>166 366 486</b> |
| Kdh                                                                                                               |                    |                    |                    |
| <b>Capitaux propres</b>                                                                                           |                    |                    |                    |
| Part du Groupe                                                                                                    | 9 460 159          | 10 900 768         | 12 386 967         |
| Part des intérêts minoritaires                                                                                    | 389 974            | 1 057 554          | 686 395            |
| <b>TOTAL</b>                                                                                                      | <b>9 850 132</b>   | <b>11 958 322</b>  | <b>13 073 362</b>  |

## IV.2. Hors bilan consolidé des 3 derniers exercices

| ENGAGEMENTS DONNES                                                           | 2004              | 2005              | 2006              |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés | 94 015            | 217 761           | 142 247           |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle                         | 4 653 063         | 7 442 237         | 9 055 330         |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés      | 1 739 819         | 3 735 206         | 2 832 173         |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                              | 12 036 878        | 14 505 005        | 17 214 654        |
| Titres achetés à réméré                                                      |                   |                   |                   |
| Autres titres à livrer                                                       |                   |                   |                   |
| <b>Total</b>                                                                 | <b>18 523 775</b> | <b>25 904 210</b> | <b>29 244 405</b> |

| ENGAGEMENTS RECUS                                                         | 2004             | 2005              | 2006              |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés  | 120 000          | 250 000           | 1 906 154         |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés     | 9 106 216        | 12 912 737        | 19 335 519        |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organisme de garantie divers | 58 764           | 67 474            | 121 072           |
| Titres vendus à réméré                                                    |                  |                   |                   |
| Autres titres à recevoir                                                  |                  |                   |                   |
| <b>Total</b>                                                              | <b>9 284 980</b> | <b>13 230 211</b> | <b>21 362 745</b> |

Kdh

### IV.3. Comptes de produits et de charges consolidés 2004-2006

|                                                                              | 2004             | 2005             | 2006              |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| <b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>                                   |                  |                  |                   |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les étab. de crédit       | 379 883          | 446 285          | 851 147           |
| Intérêts et produits sur opérations avec la clientèle                        | 3 847 989        | 4 288 172        | 5 267 442         |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                         | 918 780          | 806 156          | 700 970           |
| Produits sur titres de propriété                                             | 23 238           | 59 018           | 40 977            |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                   | 1 474 323        | 1 939 251        | 2 557 235         |
| Commissions sur prestations de service                                       | 1 070 180        | 985 539          | 1 406 456         |
| Autres produits bancaires                                                    | 389 400          | 528 868          | 899 616           |
| <b>TOTAL I</b>                                                               | <b>8 103 793</b> | <b>9 053 288</b> | <b>11 723 842</b> |
| <b>II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>                                   |                  |                  |                   |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établ. de crédit      | 284 387          | 276 771          | 560 507           |
| Intérêts et charges sur opérations avec la clientèle                         | 1 105 590        | 1 144 486        | 1 917 071         |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                    | 122 771          | 88 787           | 56 286            |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                    | 1 155 856        | 1 565 323        | 2 012 229         |
| Autres charges bancaires                                                     | 321 033          | 340 993          | 418 885           |
| <b>TOTAL II</b>                                                              | <b>2 989 637</b> | <b>3 416 360</b> | <b>4 964 978</b>  |
| <b>III. PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                             | <b>5 114 156</b> | <b>5 636 928</b> | <b>6 758 864</b>  |
| Produits d'exploitation non bancaire                                         | 288 918          | 331 400          | 225 159           |
| Charges d'exploitation non bancaire                                          | 46 166           | 1 108            | 812               |
| <b>IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>                                  |                  |                  |                   |
| Charges de personnel                                                         | 1 174 291        | 1 196 641        | 1 507 502         |
| Impôts et taxes                                                              | 63 176           | 71 479           | 84 508            |
| Charges externes                                                             | 1 097 600        | 1 076 759        | 1 183 087         |
| Autres charges générales d'exploitation                                      | 44 294           | 91 227           | 109 666           |
| Dot. aux amort. et aux provisions des immo. incorporelles et corporelles     | 483 465          | 470 435          | 437 896           |
| Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition                        | 80 144           | 130 076          | 153 363           |
| <b>TOTAL IV</b>                                                              | <b>2 862 826</b> | <b>2 906 542</b> | <b>3 322 658</b>  |
| <b>V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>     |                  |                  |                   |
| Dot. aux prov. pour créances et engagements par signature en souffrance      | 1 700 900        | 1 196 521        | 1 039 896         |
| Pertes sur créances irrécouvrables                                           | 769 189          | 1 549 544        | 570 520           |
| Autres dotations aux provisions                                              | 416 785          | 202 206          | 185 292           |
| <b>TOTAL V</b>                                                               | <b>2 886 874</b> | <b>2 948 272</b> | <b>1 795 708</b>  |
| <b>VI. REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>     |                  |                  |                   |
| Rep. de prov. pour créances et engagements par signature en souffrance       | 1 224 101        | 2 115 039        | 1 097 747         |
| Récupérations sur créances amorties                                          | 28 086           | 111 283          | 111 373           |
| Autres reprises de provisions                                                | 503 263          | 124 276          | 242 728           |
| <b>TOTAL VI</b>                                                              | <b>1 755 450</b> | <b>2 350 598</b> | <b>1 451 849</b>  |
| <b>VII. RESULTAT COURANT</b>                                                 | <b>1 282 514</b> | <b>2 332 929</b> | <b>3 163 331</b>  |
| Produits non courants                                                        | 152 691          | 30 175           | 40 082            |
| Charges non courantes                                                        | 456 230          | 185 514          | 118 304           |
| <b>VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS</b>                                           | <b>978 975</b>   | <b>2 177 590</b> | <b>3 085 108</b>  |
| Impôts sur les résultats                                                     | 685 963          | 716 732          | 1 233 319         |
| <b>IX. RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>                            | <b>293 012</b>   | <b>1 460 858</b> | <b>1 851 789</b>  |
| <b>X. QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE</b> | <b>-78 616</b>   | <b>252 442</b>   | <b>241 469</b>    |
| Entreprises à caractère financier                                            |                  | 201 500          | 255 305           |
| Autres entreprises                                                           | 78 616           | 50 943           | -13 835           |
| <b>XI. RESULTAT NET DU GROUPE</b>                                            | <b>214 396</b>   | <b>1 713 301</b> | <b>2 093 258</b>  |
| Part du groupe                                                               | 200 734          | 1 635 975        | 2 021 550         |
| Part des intérêts minoritaires                                               | 13 662           | 77 326           | 71 708            |

#### IV.4. État des soldes de gestion 2004-2006

|                                                                                                       | 2004             | 2005             | 2006             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Intérêts et produits assimilés                                                                        | 5 146 652        | 5 540 612        | 6 819 559        |
| Intérêts et charges assimilées                                                                        | 1 512 749        | 1 510 044        | 2 533 864        |
| <b>MARGE D'INTERET</b>                                                                                | <b>3 633 903</b> | <b>4 030 568</b> | <b>4 285 695</b> |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                            | 1 474 324        | 1 939 251        | 2 557 235        |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                             | 1 155 856        | 1 565 323        | 2 012 229        |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS DE CB ET LOCATION</b>                                                      | <b>318 468</b>   | <b>373 928</b>   | <b>545 006</b>   |
| Commissions perçues                                                                                   | 1 071 284        | 987 366          | 1 406 802        |
| Commissions servies                                                                                   | 61 574           | 70 226           | 59 561           |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>                                                                          | <b>1 009 710</b> | <b>917 140</b>   | <b>1 347 241</b> |
| Résultat des opérations sur titres de transaction                                                     |                  |                  |                  |
| Résultat des opérations sur titres de placement                                                       | 24 391           | 94 381           | 326 555          |
| Résultat des opérations de change                                                                     | 218 290          | 308 777          | 407 585          |
| Résultat des opérations sur produits dérivés                                                          | -4 179           | -7 711           | 5 919            |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE</b>                                                              | <b>238 502</b>   | <b>395 446</b>   | <b>740 059</b>   |
| Divers autres produits bancaires                                                                      | 48 739           | 78 358           | 111 537          |
| Diverses autres charges bancaires                                                                     | 135 166          | 158 513          | 270 674          |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                           | <b>5 114 156</b> | <b>5 636 928</b> | <b>6 758 864</b> |
| Résultat des opérations sur immobilisations financières                                               | 11 560           | 125 770          | 43 270           |
| Autres produits d'exploitation non bancaire                                                           | 274 569          | 198 844          | 101 696          |
| Autres charges d'exploitation non bancaire                                                            | 46 166           | 1 104            | 812              |
| Charges générales d'exploitation                                                                      | 2 862 826        | 2 906 542        | 3 322 658        |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                                                   | <b>2 491 293</b> | <b>3 053 896</b> | <b>3 580 361</b> |
| Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | -1 217 901       | -519 744         | -401 296         |
| Autres dotations nettes de reprises aux provisions                                                    | 89 266           | -71 147          | 137 629          |
| Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition                             | -80 144          | -130 076         | -153 363         |
| <b>RESULTAT COURANT</b>                                                                               | <b>1 282 514</b> | <b>2 332 929</b> | <b>3 163 331</b> |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>                                                                           | <b>-303 539</b>  | <b>-155 339</b>  | <b>-78 223</b>   |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>                                                                          | <b>978 975</b>   | <b>2 177 590</b> | <b>3 085 108</b> |
| Impôt sur les résultats                                                                               | 568 292          | 919 258          | 1 133 864        |
| Impôts différés                                                                                       | 117 671          | -202 526         | 99 455           |
| <b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>                                                         | <b>293 012</b>   | <b>1 460 858</b> | <b>1 851 789</b> |
| Quote part dans les résultats des entreprises mises en équivalence                                    | -78 616          | 252 442          | 241 469          |
| <b>RESULTAT NET</b>                                                                                   | <b>214 396</b>   | <b>1 713 301</b> | <b>2 093 258</b> |

Kdh

#### IV.5. État des soldes de gestion 2004-2006 (suite)

| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT                                                                 | 2004           | 2005             | 2006             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Résultat net du groupe                                                                     | 214 396        | 1 713 301        | 2 093 258        |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalences                                | -78 616        | 252 442          | 241 469          |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                                          | <b>293 012</b> | <b>1 460 858</b> | <b>1 851 789</b> |
| Dot. aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 483 465        | 470 435          | 437 896          |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières                 | 6 340          | 9 155            | 90 503           |
| Dotations aux provisions pour risques généraux                                             | 70 834         | 94 790           | 12 080           |
| Dotations aux provisions réglementées                                                      |                |                  |                  |
| Dotations non courantes                                                                    | 374 264        | 2 515            | 35 976           |
| Reprises de provisions                                                                     | 559 542        | 102 998          | 164 495          |
| Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                    | 61 434         | 45 937           | 14 668           |
| Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                   | 9 846          | 168              | 135              |
| Plus-values de cession sur immobilisations financières                                     | 14 349         | 132 557          | 123 463          |
| Moins-values de cession sur immobilisations financières                                    |                | 4                |                  |
| Reprises de subventions d'investissement reçues                                            |                |                  |                  |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition                                      | 80 144         | 130 076          | 153 363          |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                                          | <b>682 581</b> | <b>1 886 509</b> | <b>2 279 116</b> |
| Distribution des bénéfices                                                                 | 376 191        | 529 218          | 643 664          |
| <b>AUTOFINANCEMENT</b>                                                                     | <b>306 390</b> | <b>1 357 291</b> | <b>1 635 452</b> |
| Kdh                                                                                        |                |                  |                  |

#### IV.6. Liste des entreprises consolidées au 31 décembre 2006 (A1)

|                                                      | Capital social en<br>milliers de<br>Dirhams | %<br>de contrôle | %<br>d'intérêts | Contribution<br>au résultat<br>consolidé | Méthode de<br>consolidation |
|------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|-----------------|------------------------------------------|-----------------------------|
| <b>2006</b>                                          |                                             |                  |                 |                                          |                             |
| Attijariwafa bank y compris succursales à l'étranger | 1 929 960                                   |                  |                 | 75,18%                                   | Mère                        |
| Attijariwafa bank Europe                             | 33 907 KEUR                                 | 100,00%          | 100,00%         | 0,09%                                    | Intégration globale         |
| Attijariwafa bank Sénégal                            | 2 100 00 KFCFA                              | 100,00%          | 100,00%         | -0,67%                                   | Intégration globale         |
| Attijari International bank                          | 3 000 KUSD                                  | 50,00%           | 50,00%          | 0,30%                                    | Intégration globale         |
| Attijari bank Tunisie                                | 150 000 KTND                                | 53,54%           | 36,77%          | -1,12%                                   | Intégration globale         |
| Wafasalaf                                            | 113 080                                     | 65,94%           | 65,94%          | 5,79%                                    | Intégration globale         |
| Wafabail                                             | 150 000                                     | 97,83%           | 97,83%          | 4,67%                                    | Intégration globale         |
| Wafa Immobilier                                      | 40 000                                      | 100,00%          | 100,00%         | 1,16%                                    | Intégration globale         |
| Attijari Immobilier                                  | 125 000                                     | 100,00%          | 100,00%         | 0,31%                                    | Intégration globale         |
| Attijari Factoring Maroc                             | 30 000                                      | 75,00%           | 75,00%          | 0,24%                                    | Intégration globale         |
| Wafa Cash                                            | 35 050                                      | 98,46%           | 98,46%          | 0,35%                                    | Intégration globale         |
| Attijari Finances Corp.                              | 10 000                                      | 100,00%          | 100,00%         | 0,86%                                    | Intégration globale         |
| Wafa Gestion                                         | 4 000                                       | 66,00%           | 66,00%          | 1,73%                                    | Intégration globale         |
| Attijari Gestion                                     | 1 000                                       | 66,00%           | 66,00%          | 0,25%                                    | Intégration globale         |
| Attijari Intermédiation                              | 5 000                                       | 100,00%          | 100,00%         | 2,65%                                    | Intégration globale         |
| Attijariwafa Finanziaria Spa                         | 600 KEUR                                    | 100,00%          | 100,00%         | -0,09%                                   | Intégration globale         |
| Wafa Investissement                                  | 55 000                                      | 100,00%          | 100,00%         | -0,02%                                   | Intégration globale         |
| BCM Corporation                                      | 200 000                                     | 100,00%          | 100,00%         | 0,00%                                    | Intégration globale         |
| Wafa Corp                                            | 113 832                                     | 100,00%          | 100,00%         | -0,02%                                   | Intégration globale         |
| OGM                                                  | 885 000                                     | 100,00%          | 100,00%         | -1,57%                                   | Intégration globale         |
| Andalumaghreb                                        | 1 000 KEUR                                  | 68,68%           | 68,68%          | -0,45%                                   | Intégration globale         |
| Attijari Eurofinance                                 | 33 907 KEUR                                 | 100,00%          | 100,00%         | -0,01%                                   | Intégration globale         |
| Wafa Assurance                                       | 350 000                                     | 79,23%           | 79,23%          | 8,61%                                    | Mise en équivalence         |
| Crédit du Maroc                                      | 833 818                                     | 24,73%           | 24,73%          | 3,69%                                    | Mise en équivalence         |
| CAPRI                                                | 124 000                                     | 100,00%          | 100,00%         | -1,81%                                   | Mise en équivalence         |
| Attijaria Al Yousseoufia                             | 50 000                                      | 100,00%          | 100,00%         | -0,09%                                   | Intégration globale         |

#### IV.7. Liste des entreprises entrées et des entreprises sorties du périmètre de consolidation au 31 décembre 2006 (A2)

| Entreprises entrées dans le périmètre | Adresse                                          |
|---------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Attijariwafa bank Sénégal             | 31, avenue Leopold Sedar Senghor, Dakar, Sénégal |
| Attijari Finanziaria SPA              | Largo Richini 6, 20122 Milano                    |
| Attijari Eurofinance                  |                                                  |
| Attijariwafa bank Europe              | 170, bd Haussman, 75008, Paris                   |
| Entreprises sorties du périmètre      | Adresse                                          |
| Sifap                                 | 37, rue Ait Ourir Borgogne – Casablanca -        |

#### IV.8. Liste des entreprises laissées en dehors de la consolidation au 31/12/2006 (A3)

| Dénomination                  | Montant des capitaux propres au 31/12/06 | VNC des titres détenus au 31/12/06 | % du contrôle | % d'intérêts | Montant du résultat au 31/12/06 | Motif justifiant l'exclusion du périmètre de consolidation |
|-------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|---------------|--------------|---------------------------------|------------------------------------------------------------|
| ATTIJARI CAPITAL RISQUE (*)   | 17021                                    | 10000                              | 100,0%        | 100,0%       | 12992                           | Activité non significative.                                |
| CASA MADRID DEVELOPPEMENT (*) | 8391                                     | 4196                               | 50,0%         | 50,0%        | -20                             | Activité non significative.                                |
| ATTIJARI PROTECTION (*)       | 3597                                     | 3013                               | 83,8%         | 83,8%        | 1190                            | Activité non significative.                                |
| SOMGETI (*)                   | 711                                      | 99                                 | 99,4%         | 99,4%        | -24                             | Activité non significative.                                |
| SOMACOVAM (*)                 | 6108                                     | 6108                               |               | 100,0%       |                                 | Activité non significative.                                |
| SOUK AL MOUHAJIR(*)           | 991                                      | 991                                |               |              |                                 | Activité non significative.                                |
| WAFABANK OFFSHORE DE TANGER   | 500 KUSD                                 | 5347                               |               |              |                                 | Activité non significative.                                |
| DINER CLUB DU MAROC (*)       |                                          | 0                                  | 100,0%        | 100,0%       |                                 | Activité non significative.                                |
| Wafa BOURSE (*)               | 44634                                    | 40223                              | 100,0%        | 100,0%       | 619                             | Activité non significative.                                |
| Wafa COMMUNICATION (*)        | 1348                                     | 1168                               | 86,67%        | 86,67%       | -937                            | Activité non significative.                                |
| Wafa FONCIERE (*)             | 2393                                     | 2393                               | 100,0%        | 100,0%       | -290                            | Activité non significative.                                |
| Wafa SYSTEMES CONSULTING      | 11395                                    | 4994                               | 99,9%         | 99,9%        | 898                             | Activité non significative.                                |
| Wafa SYSTEME DATA(*)          | 5115                                     | 1500                               | 100,0%        | 100,0%       | 665                             | Activité non significative.                                |
| Wafa SYSTEME FINANCES (*)     | 5283                                     | 2066                               | 99,9%         | 99,9%        | 681                             | Activité non significative.                                |
| Wafa TRUST (*)                | 2625                                     | 2090                               | 79,6%         | 79,6%        | -104                            | Activité non significative.                                |
| Wafa LLD (*)                  | 16935                                    | 20000                              | 100,0%        | 100,0%       | 1858                            | Activité non significative.                                |
| SCI BELAIR I (*)              | 458                                      | 458                                | 100,0%        | 100,0%       | -103                            | Activité non significative.                                |
| SCI BELAIR II (*)             | 549                                      | 549                                | 100,0%        | 100,0%       | -133                            | Activité non significative.                                |
| SCI BELAIR III (*)            | 1741                                     | 1741                               | 100,0%        | 100,0%       | -91                             | Activité non significative.                                |
| SCI RANOUIL (*)               | 13873                                    | 11863                              | 100,0%        | 100,0%       | 10760                           | Activité non significative.                                |
| SCI ZAKAT (*)                 | 278                                      | 278                                | 100,0%        | 100,0%       | -26                             | Activité non significative.                                |
| SCI TAN (*)                   | 777                                      | 2841                               | 100,0%        | 100,0%       | -83                             | Activité non significative.                                |
| SCI HIVERNAGE (*)             | 4 055                                    | 4 055                              | 100,00%       | 100,00%      | -1 382                          | Activité non significative.                                |
| SCI MARRAKECH EXPANSION (*)   | 2 933                                    | 299                                | 100,00%       | 100,00%      | 2 462                           | Activité non significative.                                |
| SCI MAIMOUNA (*)              | 4 999                                    | 4 999                              | 100,00%       | 100,00%      | -246                            | Activité non significative.                                |
| SCI PASTEUR (*)               | 919                                      | 25                                 | 100,00%       | 100,00%      | 6                               | Activité non significative.                                |
| SCI AL AKARIA (*)             | 5 660                                    | 5 660                              | 100,00%       | 100,00%      | 356                             | Activité non significative.                                |
| SAPINO (*)                    | 61 615                                   | 13 714                             | 22,69%        | 22,69%       | -26                             | Activité non significative.                                |
| MOUSSAFIR HOTELS (*)          | 145 420                                  | 64 343                             | 33,34%        | 33,34%       | 13 065                          | Activité non significative.                                |
| MEDI TRADE (*)                | 688                                      | 138                                | 20,00%        | 20,00%       | 10                              | Activité non significative.                                |
| BOUZNIKA MARINA (*)           |                                          | 500                                | 50,00%        | 50,00%       |                                 | Activité non significative.                                |
| SCI AL MIFTAH (*)             | 67                                       | 244                                | 100,00%       | 100,00%      | -20                             | Activité non significative.                                |
| Wafa PATRIMOINE               |                                          | 1700                               | 66,00%        | 66,00%       |                                 | Activité non significative.                                |

(\*) Données relatives à l'exercice 2005

#### IV.9. Titres mis en équivalence au 31 décembre 2006 (C3)

| Sociétés mises<br>En équivalence                | Ouverture       | Variation<br>du<br>Capital | Distributions<br>Versées | Quote-part<br>des Résultats<br>MEE | Autres<br>Mvts. | Clôture        |
|-------------------------------------------------|-----------------|----------------------------|--------------------------|------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b><u>Entreprises a caractère financier</u></b> | <b>-260 503</b> |                            | <b>-104 386</b>          | <b>255 304</b>                     | <b>51 495</b>   | <b>-58 090</b> |
| Wafa ASSURANCE                                  | -779 875        |                            | -61 084                  | 180 721                            | 51 495          | -608 743       |
| CDM                                             | 519 372         |                            | -43 302                  | 74 583                             |                 | 550 653        |
| <b><u>Autres entreprises</u></b>                | <b>58 649</b>   |                            |                          | <b>-13 835</b>                     | <b>-14 683</b>  | <b>30 130</b>  |
| CAPRI                                           | 14 683          |                            |                          |                                    | -14 683         |                |
| SIFAP                                           | 43 965          |                            |                          | -13 835                            |                 | 30 130         |
| <b>Total</b>                                    | <b>-201 854</b> |                            | <b>-104 386</b>          | <b>241 469</b>                     | <b>36 812</b>   | <b>-27 960</b> |

## V. ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES AGREGES SEMESTRIELS D'ATTIJARI WAFABANK

### V.1. Bilans semestriels agrégés 2006 - 2007

| ACTIF                                                                                   | 30/06/2007         | 30/06/2006         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b> | <b>14 985 828</b>  | <b>12 557 112</b>  |
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>                           | <b>27 339 419</b>  | <b>20 341 847</b>  |
| A vue                                                                                   | 16 940 681         | 9 975 764          |
| A terme                                                                                 | 10 398 738         | 10 366 083         |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                                                        | <b>76 249 916</b>  | <b>60 164 101</b>  |
| Crédits de trésorerie et à la consommation                                              | 39 956 258         | 32 026 650         |
| Crédits à l'équipement                                                                  | 16 125 009         | 14 196 798         |
| Crédits immobiliers                                                                     | 19 166 190         | 12 896 431         |
| Autres crédits                                                                          | 1 002 459          | 1 044 222          |
| <b>Créances acquises par affacturage</b>                                                |                    | <b>538 039</b>     |
| <b>Titres de transaction et de placement</b>                                            | <b>17 954 737</b>  | <b>16 099 903</b>  |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                    | 12 289 956         | 11 478 592         |
| Autres titres de créance                                                                | 1 573 814          | 1 388 981          |
| Titres de propriété                                                                     | 4 090 967          | 3 232 330          |
| <b>Autres actifs</b>                                                                    | <b>3 832 422</b>   | <b>2 109 001</b>   |
| <b>Titres d'investissement</b>                                                          | <b>3 342 459</b>   | <b>3 738 949</b>   |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                    | 1 537 981          | 1 694 009          |
| Autres titres de créance                                                                | 1 804 478          | 2 044 940          |
| <b>Titres de participation et emplois assimilés</b>                                     | <b>6 424 416</b>   | <b>5 781 197</b>   |
| <b>Créances subordonnées</b>                                                            |                    |                    |
| <b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>                            | <b>27 893</b>      | <b>50 642</b>      |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                                                    | <b>1 481 902</b>   | <b>1 444 904</b>   |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                                                      | <b>2 466 739</b>   | <b>2 451 231</b>   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                                                      | <b>154 105 731</b> | <b>125 276 926</b> |
| Kdh                                                                                     |                    |                    |

## Bilans semestriels agrégés 2006 - 2007 (suite)

| PASSIF                                                                   | 30/06/2007         | 30/06/2006         |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>     | <b>872</b>         |                    |
| <b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>           | <b>7 186 740</b>   | <b>4 847 510</b>   |
| A vue                                                                    | 4 559 802          | 4 414 960          |
| A terme                                                                  | 2 626 938          | 432 550            |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>                                            | <b>124 919 233</b> | <b>104 289 407</b> |
| Comptes à vue créditeurs                                                 | 71 695 822         | 59 523 285         |
| Comptes d'épargne                                                        | 13 988 238         | 12 926 987         |
| Dépôts à terme                                                           | 34 567 001         | 28 859 328         |
| Autres comptes créditeurs                                                | 4 668 172          | 2 979 807          |
| <b>Titres de créance émis</b>                                            | <b>1 608 525</b>   |                    |
| Titres de créance négociables                                            | 1 608 525          |                    |
| Emprunts obligataires                                                    |                    |                    |
| Autres titres de créance émis                                            |                    |                    |
| <b>Autres passifs</b>                                                    | <b>3 959 704</b>   | <b>2 673 600</b>   |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>                                | <b>417 441</b>     | <b>767 301</b>     |
| <b>Provisions réglementées</b>                                           | <b>212 500</b>     | <b>175 000</b>     |
| <b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> |                    |                    |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                               | <b>2 025 948</b>   |                    |
| <b>Ecarts de réévaluation</b>                                            | <b>420</b>         | <b>420</b>         |
| <b>Réserves et primes liées au capital</b>                               | <b>10 695 000</b>  | <b>9 636 620</b>   |
| <b>Capital</b>                                                           | <b>1 929 960</b>   | <b>1 929 960</b>   |
| <b>Actionnaires. Capital non versé</b>                                   |                    |                    |
| <b>Report à nouveau</b>                                                  | <b>-4 565</b>      | <b>-7 438</b>      |
| <b>Résultats nets en instance d'affectation</b>                          |                    |                    |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                        | <b>1 153 953</b>   | <b>964 546</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                                      | <b>154 105 731</b> | <b>125 276 926</b> |
| Kdh                                                                      |                    |                    |

## V.2. Hors Bilans semestriels agrégés 2006 - 2007

| ENGAGEMENTS DONNES                                                                  | 30/06/2007        | 30/06/2006        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés |                   |                   |
| Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         | 9 105 425         | 6 806 308         |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés             | 6 268 356         | 3 301 482         |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                                     | 15 784 515        | 13 127 673        |
| Titres achetés à réméré                                                             |                   |                   |
| Autres titres à livrer                                                              |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>                                                                        | <b>31 158 296</b> | <b>23 235 463</b> |
| Kdh                                                                                 |                   |                   |
| ENGAGEMENTS RECUS                                                                   | 30/06/2007        | 30/06/2006        |
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés            |                   |                   |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés               | 21 543 703        | 16 854 579        |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers          | 30 743            | 25 568            |
| Titres vendus à réméré                                                              |                   |                   |
| Autres titres à recevoir                                                            |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>                                                                        | <b>21 574 446</b> | <b>16 880 147</b> |
| Kdh                                                                                 |                   |                   |

### V.3. Comptes de produits et de charges semestriels agrégés 2006 - 2007

|                                                                                                 | 30/06/2007       | 30/06/2006       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>                                                         |                  |                  |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit                 | 497 543          | 419 821          |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                                 | 2 157 335        | 1 765 652        |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                                            | 305 842          | 344 465          |
| Produits sur titres de propriété                                                                | 251 070          | 147 437          |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                      | 8 119            | 34 700           |
| Commissions sur prestations de service                                                          | 406 884          | 345 632          |
| Autres produits bancaires                                                                       | 669 801          | 448 563          |
| <b>TOTAL I</b>                                                                                  | <b>4 296 594</b> | <b>3 506 270</b> |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>                                                          |                  |                  |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit                 | 216 954          | 93 197           |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle                                 | 896 310          | 677 692          |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                                       | 3 525            |                  |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                       | 7 674            | 32 315           |
| Autres charges bancaires                                                                        | 264 283          | 153 477          |
| <b>TOTAL II</b>                                                                                 | <b>1 388 746</b> | <b>956 681</b>   |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                     | <b>2 907 848</b> | <b>2 549 589</b> |
| Produits d'exploitation non bancaire                                                            | 47 892           | 43 266           |
| Charges d'exploitation non bancaire                                                             |                  | 79               |
| <b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>                                                         |                  |                  |
| Charges de personnel                                                                            | 570 841          | 512 258          |
| Impôts et taxes                                                                                 | 39 509           | 38 154           |
| Charges externes                                                                                | 412 482          | 409 521          |
| Autres charges générales d'exploitation                                                         | 131              | 418              |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 153 888          | 139 677          |
| <b>TOTAL IV</b>                                                                                 | <b>1 176 851</b> | <b>1 100 028</b> |
| <b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>                           |                  |                  |
| Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance               | 460 250          | 335 466          |
| Pertes sur créances irrécouvrables                                                              | 16 198           | 21 084           |
| Autres dotations aux provisions                                                                 | 110 370          | 134 260          |
| <b>TOTAL V</b>                                                                                  | <b>586 818</b>   | <b>490 810</b>   |
| <b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>                            |                  |                  |
| Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance                 | 306 955          | 262 913          |
| Récupérations sur créances amorties                                                             | 80 087           | 62 303           |
| Autres reprises de provisions                                                                   | 290 782          | 118 819          |
| <b>TOTAL VI</b>                                                                                 | <b>677 824</b>   | <b>444 035</b>   |
| <b>RESULTAT COURANT</b>                                                                         | <b>1 869 895</b> | <b>1 445 973</b> |
| Produits non courants                                                                           | 4 343            | 1 068            |
| Charges non courantes                                                                           | 222 711          | 3 092            |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                                                  | <b>1 651 527</b> | <b>1 443 949</b> |
| Impôts sur les résultats                                                                        | 497 574          | 479 403          |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                                               | <b>1 153 953</b> | <b>964 546</b>   |
| Kdh                                                                                             |                  |                  |

#### V.4. État des soldes de gestion semestriels agrégés 2006 – 2007

| <b>TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS</b>                                                             | <b>30/06/2007</b> | <b>30/06/2006</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts et produits assimilés                                                                        | 2 960 720         | 2 529 937         |
| Intérêts et charges assimilés                                                                         | 1 116 789         | 770 888           |
| <b>MARGE D'INTERET</b>                                                                                | <b>1 843 931</b>  | <b>1 759 049</b>  |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                            | 8 119             | 34 700            |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                             | 7 674             | 32 315            |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS DE CB ET LOCATION</b>                                                      | <b>445</b>        | <b>2 385</b>      |
| Commissions perçues                                                                                   | 407 222           | 345 632           |
| Commissions servies                                                                                   | 106               | 250               |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>                                                                          | <b>407 116</b>    | <b>345 382</b>    |
| Résultat des opérations sur titres de transaction                                                     |                   |                   |
| Résultat des opérations sur titres de placement                                                       | 323 212           | 225 521           |
| Résultat des opérations de change                                                                     | 178 324           | 176 918           |
| Résultat des opérations sur produits dérivés                                                          | 7 492             | 5 783             |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE</b>                                                              | <b>509 028</b>    | <b>408 222</b>    |
| Divers autres produits bancaires                                                                      | 266 200           | 147 808           |
| Diverses autres charges bancaires                                                                     | 118 872           | 113 257           |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                           | <b>2 907 848</b>  | <b>2 549 589</b>  |
| Résultat des opérations sur immobilisations financières                                               | -12 948           | 17 951            |
| Autres produits d'exploitation non bancaire                                                           | 47 892            | 25 316            |
| Autres charges d'exploitation non bancaire                                                            |                   | 79                |
| Charges générales d'exploitation                                                                      | 1 176 851         | 1 100 029         |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                                                   | <b>1 765 941</b>  | <b>1 492 748</b>  |
| Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | -89 405           | -31 333           |
| Autres dotations nettes des reprises aux provisions                                                   | 193 359           | -15 442           |
| <b>RESULTAT COURANT</b>                                                                               | <b>1 869 895</b>  | <b>1 445 973</b>  |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>                                                                           | <b>-218 368</b>   | <b>-2 024</b>     |
| Impôts sur les résultats                                                                              | 497 574           | 479 403           |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                                                     | <b>1 153 953</b>  | <b>964 546</b>    |
| Kdh                                                                                                   |                   |                   |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                                                     | <b>30/06/2007</b> | <b>30/06/2006</b> |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                                                     | <b>1 153 953</b>  | <b>964 546</b>    |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles       | 153 888           | 139 677           |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières                            | 13 789            |                   |
| Dotations aux provisions pour risques généraux                                                        |                   | 287               |
| Dotations aux provisions réglementées                                                                 | 50 000            | 87 500            |
| Dotations non courantes                                                                               |                   |                   |
| Reprises de provisions                                                                                | 287 188           | 111 500           |
| Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                               | 3 061             | 6 922             |
| Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                              |                   | 79                |
| Plus-values de cession sur immobilisations financières                                                |                   | 17 951            |
| Moins-values de cession sur immobilisations financières                                               |                   |                   |
| Reprises de subventions d'investissement reçues                                                       |                   |                   |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                                                     | <b>1 081 381</b>  | <b>1 055 716</b>  |
| Bénéfices distribués                                                                                  |                   |                   |
| <b>AUTOFINANCEMENT</b>                                                                                | <b>1 081 381</b>  | <b>1 055 716</b>  |
| Kdh                                                                                                   |                   |                   |

## VI. ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES CONSOLIDES TRIMESTRIELS D'ATTIJARIWAFABANK<sup>36</sup>

### VI.1. Bilans trimestriels consolidés 2006 - 2007

| ACTIF                                                                                  | 31/03/2007         | 31/03/2006         |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Valeurs en caisse Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b> | <b>15 599 847</b>  | <b>9 203 463</b>   |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                          | 14 246 715         | 8 153 861          |
| Valeurs en caisse                                                                      | 1 353 131          | 1 049 601          |
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés :</b>                        | <b>20 295 957</b>  | <b>20 730 915</b>  |
| A vue                                                                                  | 15 636 473         | 13 808 106         |
| A terme                                                                                | 4 659 484          | 6 922 809          |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                                                       | <b>89 365 601</b>  | <b>71 911 665</b>  |
| Crédits de trésorerie et à la consommation                                             | 49 292 163         | 39 922 331         |
| Crédits à l'équipement                                                                 | 18 608 873         | 15 502 157         |
| Crédits immobiliers                                                                    | 17 803 005         | 11 822 340         |
| Autres crédits                                                                         | 3 661 559          | 4 664 837          |
| <b>Opérations de crédit-bail et de location</b>                                        | <b>6 832 952</b>   | <b>4 931 641</b>   |
| <b>Créances acquises par affacturage</b>                                               | <b>647 085</b>     | <b>1 707 678</b>   |
| <b>Titres de transaction et de placement</b>                                           | <b>23 599 533</b>  | <b>16 819 451</b>  |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                   | 10 591 565         | 10 067 158         |
| Autres titres de créance                                                               | 2 995 532          | 2 090 162          |
| Titres de propriété                                                                    | 10 021 436         | 4 662 131          |
| <b>Autres actifs</b>                                                                   | <b>4 973 896</b>   | <b>3 934 178</b>   |
| <b>Titres d'investissement</b>                                                         | <b>4 891 869</b>   | <b>4 035 850</b>   |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                   | 1 516 394          | 1 894 045          |
| Autres titres de créance                                                               | 3 375 475          | 2 141 806          |
| <b>Titres de participation et emplois assimilés</b>                                    | <b>1 556 620</b>   | <b>1 883 604</b>   |
| <b>Titres mis en équivalence</b>                                                       | <b>545 271</b>     | <b>583 558</b>     |
| Entreprises à caractère financier                                                      | 515 063            | 543 706            |
| Autres entreprises                                                                     | 30 209             | 39 852             |
| <b>Créances subordonnées</b>                                                           |                    |                    |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                                                   | <b>1 784 468</b>   | <b>1 672 148</b>   |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                                                     | <b>3 170 581</b>   | <b>2 775 510</b>   |
| <b>Ecarts d'acquisition</b>                                                            | <b>2 318 150</b>   | <b>1 913 933</b>   |
| <b>Total de l'Actif</b>                                                                | <b>175 581 829</b> | <b>142 103 594</b> |
| Kdh                                                                                    |                    |                    |

<sup>36</sup> Comptes non audités par les commissaires aux comptes

| <b>PASSIF</b>                                                                                                     | <b>31/03/2007</b>  | <b>31/03/2006</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>                                              | <b>433 995</b>     |                    |
| <b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>                                                    | <b>12 162 487</b>  | <b>8 731 181</b>   |
| A vue                                                                                                             | 6 947 415          | 2 974 979          |
| A terme                                                                                                           | 5 215 072          | 5 756 201          |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>                                                                                     | <b>138 992 968</b> | <b>114 080 064</b> |
| Comptes à vue créditeurs                                                                                          | 72 630 983         | 60 250 252         |
| Comptes d'épargne                                                                                                 | 18 311 067         | 16 633 222         |
| Dépôts à terme                                                                                                    | 42 876 659         | 34 270 317         |
| Autres comptes créditeurs                                                                                         | 5 174 259          | 2 926 273          |
| <b>Titres de créances émis</b>                                                                                    | <b>896 893</b>     | <b>1 451 982</b>   |
| Titres de créance négociable émis                                                                                 | 370 227            | 818 043            |
| Emprunts obligataires émis                                                                                        | 526 665            | 633 938            |
| Autres titres de créance émis                                                                                     |                    |                    |
| <b>Autres passifs</b>                                                                                             | <b>6 299 920</b>   | <b>3 993 005</b>   |
| <b>Ecarts d'acquisition</b>                                                                                       |                    |                    |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>                                                                         | <b>760 691</b>     | <b>840 870</b>     |
| <b>Titres mis en équivalence</b>                                                                                  | <b>498 965</b>     | <b>678 517</b>     |
| Entreprises à caractère financier                                                                                 | 498 965            | 678 517            |
| Autres entreprises                                                                                                |                    |                    |
| <b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>                                                       | <b>286 992</b>     | <b>315 496</b>     |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                                                                        | <b>2 258 697</b>   | <b>203 822</b>     |
| <b>Primes liées au capital</b>                                                                                    | <b>5 436 564</b>   | <b>5 436 564</b>   |
| <b>Capital</b>                                                                                                    | <b>1 929 960</b>   | <b>1 929 960</b>   |
| <b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>                                                                        |                    |                    |
| <b>Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalence</b> | <b>4 915 276</b>   | <b>3 957 539</b>   |
| Part du groupe                                                                                                    | 4 220 481          | 2 916 927          |
| Part des intérêts minoritaires                                                                                    | 694 795            | 1 040 612          |
| <b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>                                                                           | <b>708 422</b>     | <b>484 594</b>     |
| Part du groupe                                                                                                    | 684 758            | 474 484            |
| Part des intérêts minoritaires                                                                                    | 23 664             | 10 110             |
| <b>Total du Passif</b>                                                                                            | <b>175 581 829</b> | <b>142 103 594</b> |
| Kdh                                                                                                               |                    |                    |

## VI.2. Hors bilans trimestriels consolidés 2006 - 2007

| ENGAGEMENTS DONNES                                                                  | 31/03/2007        | 31/03/2006        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés | 142 008           | 208 326           |
| Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         | 9 462 826         | 8 202 173         |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés             | 3 169 327         | 3 536 497         |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                                     | 15 831 364        | 14 251 963        |
| Titres achetés à réméré                                                             |                   |                   |
| Autres titres à livrer                                                              |                   |                   |
| <b>Total</b>                                                                        | <b>28 605 525</b> | <b>26 198 959</b> |

| ENGAGEMENTS RECUS                                                          | 31/03/2007        | 31/03/2006        |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés   | 1 931 182         |                   |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés      | 21 995 059        | 15 738 000        |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers | 121 060           | 67 474            |
| Titres vendus à réméré                                                     |                   |                   |
| Autres titres à recevoir                                                   |                   |                   |
| <b>Total</b>                                                               | <b>24 047 301</b> | <b>15 805 474</b> |

Kdh

### VI.3. Comptes de produits et de charges trimestriels consolidés 2006 - 2007

|                                                                                                 | 31/03/2007       | 31/03/2006       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>                                                      |                  |                  |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit                 | 256 028          | 196 988          |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                                 | 1 427 128        | 1 241 206        |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                                            | 188 539          | 180 322          |
| Produits sur titres de propriété                                                                | 3 381            | 6 034            |
| Produits sur opérations de crédit-bail et de location                                           | 767 731          | 576 660          |
| Commissions sur prestations de service                                                          | 361 394          | 293 223          |
| Autres produits bancaires                                                                       | 497 812          | 284 310          |
| <b>TOTAL I</b>                                                                                  | <b>3 502 014</b> | <b>2 778 743</b> |
| <b>II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>                                                      |                  |                  |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit                 | 199 014          | 103 370          |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle                                 | 542 595          | 4247 705         |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                                       | 33 122           | 30 904           |
| Charges sur opérations de crédit-bail et de location                                            | 613 967          | 449 591          |
| Autres charges bancaires                                                                        | 110 366          | 116 756          |
| <b>TOTAL II</b>                                                                                 | <b>1 499 064</b> | <b>1 128 325</b> |
| <b>III. PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                | <b>2 002 950</b> | <b>1 650 418</b> |
| Produits d'exploitation non bancaire                                                            | 36 901           | 50 231           |
| Charges d'exploitation non bancaire                                                             | 64               | 2 103            |
| <b>IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>                                                     |                  |                  |
| Charges de personnel                                                                            | 399 144          | 357 120          |
| Impôts et taxes                                                                                 | 24 566           | 10 217           |
| Charges externes                                                                                | 266 966          | 300 849          |
| Autres charges générales d'exploitation                                                         | 12 199           | 14 890           |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 105 869          | 126 177          |
| <b>TOTAL IV</b>                                                                                 | <b>808 744</b>   | <b>809 253</b>   |
| Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition                                           | 34 029           | 32 808           |
| Reprises sur écarts d'acquisition                                                               |                  |                  |
| <b>V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>                        |                  |                  |
| Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance               | 284 066          | 325 433          |
| Pertes sur créances irrécouvrables                                                              | 16 991           | 22 642           |
| Autres dotations aux provisions                                                                 | 8 572            | 37 520           |
| <b>TOTAL V</b>                                                                                  | <b>309 629</b>   | <b>385 596</b>   |
| <b>VI. REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>                        |                  |                  |
| Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance                 | 181 979          | 167 576          |
| Récupérations sur créances amorties                                                             | 20 861           | 30 000           |
| Autres reprises de provisions                                                                   | 3 609            | 5 607            |
| <b>TOTAL VI</b>                                                                                 | <b>206 449</b>   | <b>203 183</b>   |
| <b>VII. RESULTAT COURANT</b>                                                                    | <b>1 093 835</b> | <b>674 071</b>   |
| Produits non courants                                                                           | 15 138           | 3 585            |
| Charges non courantes                                                                           | 29 768           | 5 918            |
| <b>VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS</b>                                                              |                  |                  |
| Impôts sur les résultats                                                                        | 514 975          | 294 269          |
| <b>IX. RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>                                               | <b>1 079 205</b> | <b>671 738</b>   |
| <b>X. QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE</b>                    | <b>144 191</b>   | <b>294 269</b>   |
| Entreprises à caractère financier                                                               | 144 112          | 125 692          |
| Autres entreprises                                                                              | 79               | -18 567          |
| <b>XI. RESULTAT NET DU GROUPE</b>                                                               | <b>708 422</b>   | <b>484 594</b>   |
| Part du groupe                                                                                  | 684 758          | 474 484          |
| Part des intérêts minoritaires                                                                  | 23 664           | 10 110           |
| Kdh                                                                                             |                  |                  |

#### VI.4. État des soldes de gestion trimestriels consolidés 2006 - 2007

|                                                                                                       | 31/03/2007        | 31/03/2006        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts et produits assimilés                                                                        | 1 871 696         | 1 618 515         |
| Intérêts et charges assimilés                                                                         | 774 730           | 561 978           |
| <b>MARGE D'INTERET</b>                                                                                | <b>1 096 965</b>  | <b>1 056 537</b>  |
| Produits sur opérations de crédit-bail et de location                                                 | 767 731           | 576 660           |
| Charges sur opérations de crédit-bail et de location                                                  | 613 967           | 449 591           |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS DE CB ET LOCATION</b>                                                      | <b>153 764</b>    | <b>127 069</b>    |
| Commissions perçues                                                                                   | 363 957           | 293 223           |
| Commissions servies                                                                                   | 15 422            | 14 855            |
| <b>Marge sur commissions</b>                                                                          | <b>348 535</b>    | <b>278 368</b>    |
| Résultat des opérations sur titres de transaction                                                     |                   |                   |
| Résultat des opérations sur titres de placement                                                       | 295 989           | 150 154           |
| Résultat des opérations de change                                                                     | 109 622           | 93 217            |
| Résultat des opérations sur produits dérivés                                                          | 2 563             | 899               |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHE</b>                                                              | <b>408 173</b>    | <b>244 270</b>    |
| Divers autres produits bancaires                                                                      | 42 483            | 21 152            |
| Diverses autres charges bancaires                                                                     | 46 970            | 76 979            |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                           | <b>2 002 950</b>  | <b>1 650 418</b>  |
| Résultat des opérations sur immobilisations financières                                               | 16                |                   |
| Autres produits d'exploitation non bancaire                                                           | 36 901            | 50 231            |
| Autres charges d'exploitation non bancaire                                                            | 64                | 2 103             |
| Charges générales d'exploitation                                                                      | 808 744           | 809 253           |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                                                   | <b>1 231 059</b>  | <b>889 292</b>    |
| Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | -98 217           | -150 500          |
| Autres dotations nettes de reprises aux provisions                                                    | 2 022             | -31 914           |
| Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition                             | -34 029           | -32 808           |
| <b>RESULTAT COURANT</b>                                                                               | <b>1 100 835</b>  | <b>674 071</b>    |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>                                                                           | <b>-21 630</b>    | <b>-2 333</b>     |
| Impôts sur les résultats                                                                              | 438 211           | 286 701           |
| Impôts différés                                                                                       | 76 764            | 7 568             |
| Résultat net des entreprises intégrées                                                                | 564 230           | 377 469           |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence                                    | 144 191           | 107 125           |
| <b>RESULTAT NET</b>                                                                                   | <b>708 422</b>    | <b>484 594</b>    |
| Kdh                                                                                                   |                   |                   |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                                                     | <b>31/03/2007</b> | <b>31/03/2006</b> |
| Résultat net du groupe                                                                                | 708 422           | 484 594           |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence                                            | 144 191           | 107 125           |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE DES SOCIETES INTEGREES</b>                                              | <b>564 230</b>    | <b>377 469</b>    |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles       | 105 869           | 126 177           |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières                            |                   |                   |
| Dotations aux provisions pour risques généraux                                                        |                   | 33 999            |
| Dotations aux provisions réglementées                                                                 |                   |                   |
| Dotations non courantes                                                                               | 5 351             | 1 293             |
| Reprises de provisions                                                                                | 23                | 4 800             |
| Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles                               | 138               | 1 000             |
| Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles                              |                   |                   |
| Plus-values de cession des immobilisations financières                                                |                   |                   |
| Moins-values de cession des immobilisations financières                                               |                   |                   |
| Reprises de subventions d'investissement reçues                                                       |                   |                   |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition                                                 | 34 029            | 32 808            |
| Reprises sur écarts d'acquisition                                                                     |                   |                   |
| Charges (produits) nettes d'impôts différés de l'exercice                                             |                   |                   |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                                                     | <b>709 318</b>    | <b>565 946</b>    |
| Bénéfices distribués                                                                                  |                   |                   |
| <b>AUTOFINANCEMENT</b>                                                                                | <b>709 318</b>    | <b>565 946</b>    |
| Kdh                                                                                                   |                   |                   |

## VII. NORMES ET PRINCIPES COMPTABLES – COMPTES CONSOLIDES IFRS

Les normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS) ont été appliquées aux comptes consolidés du groupe Attijariwafa bank à compter du 1er semestre 2007 avec bilan d'ouverture au 1er janvier 2006.

### VII.1. Principe de consolidation

#### **Norme**

Le périmètre de consolidation est déterminé sur la base de la nature du contrôle exercé (un contrôle exclusif, un contrôle conjoint ou une influence notable) sur les différentes entités étrangères et nationales dont le groupe détient des participations directes ou indirectes.

De même, le groupe consolide les structures juridiques distinctes créées spécifiquement pour réaliser un objectif limité et bien défini « entité ad hoc » contrôlée par l'établissement de crédit assujetti, et ce même en l'absence d'un lien capitalistique entre eux.

La nature du contrôle détermine la méthode de consolidation à savoir : Intégration globale, consolidation proportionnelle et mise en équivalence.

#### **Options retenues par Attijariwafa bank**

Le groupe Attijariwafa bank intègre dans son périmètre de consolidation les entités dont :

- Il détient, directement ou indirectement, au moins 20% de ses droits de vote existants et potentiels ;
- Les chiffres consolidés remplissent une des limites suivantes :
  - ✓ Le total bilan de la filiale est supérieur à 0,5% du total bilan consolidé ;
  - ✓ La situation nette consolidée de la filiale est supérieure à 0,5% de la situation nette consolidée ;
  - ✓ Le chiffre d'affaires ou produits bancaires consolidés de la filiale sont supérieurs à 0,5% des produits bancaires consolidés.

Les OPCVM dédiés sont consolidés conformément au SIC 12 qui explicite la consolidation des entités ad hoc et plus particulièrement les fonds sous contrôle exclusif.

Enfin, sont exclues du périmètre de consolidation, les entités contrôlées ou sous influence notable dont les titres sont détenus en vue d'une cession à brève échéance.

### VII.2. Les immobilisations

#### **Norme**

Pour l'évaluation d'une immobilisation corporelle, une entité doit choisir une des méthodes suivantes : le modèle du coût amorti ou le modèle de la réévaluation.

##### *Le modèle du coût amorti*

Le coût amorti correspond au coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeurs.

##### *Le modèle de la réévaluation*

Après sa comptabilisation en tant qu'actif, une immobilisation corporelle dont la juste valeur peut être évaluée de manière fiable doit être comptabilisée à son montant réévalué. Il s'agit de sa juste valeur à la date de réévaluation diminuée du cumul des amortissements et des pertes de valeur ultérieurs.

**La juste valeur** étant le montant pour lequel un actif pourrait être échangé entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale.

**L'approche par composantes** correspond à la décomposition d'une immobilisation corporelle selon ses composants (constituants) les plus significatifs. Ils doivent être comptabilisés séparément et amortis de façon systématique sur la base de leurs durées d'utilité propres, de manière à refléter le rythme de consommation des avantages économiques y afférents.

La durée d'utilité représente la durée d'amortissement des immobilisations en IFRS.

La base amortissable d'un actif correspond au coût de l'actif (ou montant réévalué) diminué de sa valeur résiduelle.

**La valeur résiduelle** est le prix actuel de l'actif en tenant compte de l'âge et de l'état prévisible de l'immobilisation à la fin de sa durée d'utilité.

#### **Options retenues par Attijariwafa bank**

La norme Groupe est de retenir le modèle du coût amorti. Toutefois, l'option de juste valeur pourrait être utilisée sans justification de ce choix avec comme contrepartie un compte de capitaux propres.

Le Groupe a aussi opté pour ne pas incorporer les coûts d'emprunts directement attribuables à l'acquisition dans le coût des actifs y afférents.

Attijariwafa bank a décidé de ne pas multiplier les plans d'amortissement et d'avoir un plan d'amortissement identique dans les comptes consolidés IAS/IFRS.

Au niveau de l'approche par composants, le Groupe a décidé d'isoler des composants dont la valeur brute est inférieure à 1 000 kMAD.

La méthode de reconstitution historique des composants à partir des factures d'origine a été rejetée. Il a été jugé plus réaliste de décomposer le coût historique d'origine selon la répartition du coût à neuf en fonction des données techniques.

#### **Valeur résiduelle**

La valeur résiduelle des composants autres que le terrain est supposée nulle. En effet, la valeur résiduelle est logée au niveau de la composante pérenne du bien qui n'est autre que le terrain (qui par sa nature n'est pas amortissable).

### **VII.3. Immeubles de placement**

#### **Normes**

Un immeuble de placement est un bien immobilier détenu pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital ou bien profiter des deux.

Un immeuble de placement génère des flux de trésorerie largement indépendant des autres actifs détenus par l'entreprise, contrairement à la production ou la fourniture de biens ou de services constituant l'objet principal de l'utilisation d'un bien immobilier occupé par son propriétaire.

Une entité a le choix entre :

- **Le modèle de la juste valeur** : si l'entité opte pour ce traitement, il doit être applicable à l'ensemble des immeubles de placement ;
- **Le modèle du coût amorti.**

Dans les deux cas, une estimation de la juste valeur des immeubles de placement reste obligatoire, pour la comptabilisation au bilan ou la présentation en annexes.

Seul le passage du modèle du coût au modèle de la juste valeur est possible.

#### **Options retenues par Attijariwafa bank**

Les immeubles de placement sont représentés par l'ensemble des immeubles hors exploitation hormis les immeubles destinés au personnel et les immeubles destinés à être vendus dans un délai d'un an.

La norme Groupe est aussi de retenir tous les immeubles d'exploitation loués à des sociétés hors Groupe.

Pour la valorisation des immeubles de placement, l'option retenue par Attijariwafa bank est le coût historique corrigé selon l'approche par composants. L'information de la juste valeur devrait être présentée en annexes.

#### **VII.4. Immobilisations incorporelles :**

##### **Norme**

Une immobilisation incorporelle est un actif non monétaire, identifiable (afin de la distinguer du goodwill) et sans substance physique.

Deux méthodes d'évaluation sont possibles :

- Le modèle du coût ;
- Le modèle de la réévaluation. Ce traitement est applicable si le marché est actif.

L'amortissement d'une immobilisation incorporelle dépend de sa durée d'utilité. Une incorporelle à durée d'utilité indéterminée, elle n'est amortie et est soumise à un test de dépréciation au minimum à chaque clôture annuelle. Par contre, une immobilisation incorporelle à durée d'utilité déterminée est amortie sur la base de la dite durée.

Une immobilisation incorporelle produite en interne est comptabilisée si elle est classée, dès la phase de recherche et développement, en tant qu'immobilisation.

##### **Options retenues par Attijariwafa bank**

La norme Groupe consiste à ne pas multiplier les plans d'amortissement et d'avoir un plan d'amortissement identique dans les comptes consolidés IAS/IFRS.

Les frais d'acquisition non encore amortis en tant que charges à répartir au 01/01/06 ont été retraités en contrepartie des capitaux propres.

##### *Droit au bail :*

Les droits au bail doivent être valorisés de façon fiable par le biais d'un expert externe. Dans le cas où cette valorisation s'avère difficilement réalisable, ces baux doivent être annulés en contrepartie des réserves consolidées.

##### *Fonds de commerce :*

Les fonds de commerce comptabilisés au niveau des comptes sociaux des différentes entités consolidées ont fait l'objet de revue pour valider le mode de leur comptabilisation dans le cadre des normes IAS/IFRS.

##### *Logiciels :*

Les durées de vie des logiciels utilisés sont différenciées selon la nature des logiciels concernés (logiciels d'exploitation ou logiciels de bureautique).

Il est admis que les durées d'amortissements appliquées au niveau de chacune des entités du Groupe présentent des différences par rapport aux durées d'amortissement adoptées à l'échelle du le Groupe dans la limite d'une fourchette de 2 ans.

##### *Valorisation des logiciels développés en interne :*

La direction des Systèmes d'information groupe fournit les éléments nécessaires à la valorisation des logiciels développés en interne. Dans le cas où la valorisation n'est pas fiable, aucune immobilisation n'est à enregistrer.

*Les droits de mutation, honoraires commissions et frais d'actes :* sont selon leur valeur enregistrés en charges ou intégrés au coût d'acquisition.

Le suivi de plans d'amortissement distincts entre les comptes PCEC et les comptes IAS/IFRS est effectué dès lors que l'écart est supérieur à 1 000 kMAD.

## VII.5. Goodwill

### Norme

#### *Coût d'un regroupement d'entreprises*

L'acquéreur doit évaluer le coût d'un regroupement d'entreprises comme le total des justes valeurs des actifs remis, des passifs encourus ou assumés, et des instruments de capitaux propres émis par l'acquéreur, en échange du contrôle de l'entreprise acquise, majoré par l'ensemble des coûts directement attribuables au regroupement d'entreprises et minoré par les coûts administratifs généraux.

#### *Affectation du coût d'un regroupement d'entreprises aux actifs acquis et aux passifs et passifs éventuels assumés*

L'acquéreur doit, à la date d'acquisition, affecter le coût d'un regroupement d'entreprises en comptabilisant les actifs, les passifs et les passifs éventuels identifiables de l'entreprise acquise qui satisfont aux critères de comptabilisation à leur juste valeur respective à cette date.

Toute différence entre le coût du regroupement d'entreprises et la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables est constatée au niveau du Goodwill.

#### *Comptabilisation du Goodwill*

L'acquéreur doit, à la date d'acquisition, comptabiliser le goodwill acquis lors d'un regroupement d'entreprises en tant qu'actif.

Après la comptabilisation initiale, l'acquéreur doit évaluer le goodwill acquis lors d'un regroupement d'entreprises à son coût, diminué du cumul des pertes de valeur.

### Options retenues par Attijariwafa bank

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 1 « FTA » et de IFRS 3, le Groupe a décidé d'arrêter l'amortissement des Goodwill et de ne retraiter que les Goodwill relatifs à des acquisitions intervenues au maximum 3 mois antérieurement à la date de transition (01/01/06).

Les Goodwill correspondants aux différentes acquisitions du Groupe ont fait l'objet d'affectation aux UGT (Unités Génératrices de Trésorerie) pour les besoins des tests de dépréciation.

Des tests de dépréciation annuels sont effectués pour s'assurer que la valeur comptable des Goodwill est supérieure à leur valeur recouvrable. Dans le cas contraire, une dépréciation devrait être constatée.

## VII.6. Stocks

### Norme

Les stocks sont des actifs :

- détenus pour être vendus pendant le cycle normal de l'activité ;
- en cours de production dans le but d'une vente future ;
- sous forme de matières premières ou de fournitures devant être consommées au cours du processus de production ou de prestation de services.

Les stocks doivent être évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cadre normal de l'activité, diminué des :

- coûts estimés pour l'achèvement ;
- coûts nécessaires pour réaliser la vente.

### Options retenues par Attijariwafa bank

Les stocks sont valorisés selon la méthode du Coût Unitaire Moyen Pondéré.

## VII.7. Contrats de location

### Norme

Un contrat de location est un accord par lequel le bailleur cède au preneur pour une période déterminée, le droit d'utilisation d'un actif en échange d'un paiement ou d'une série de paiements.

Il faut faire la distinction entre :

- Un contrat de location-financement qui est un contrat qui transfère au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif ;
- Un contrat de location simple qui est tout contrat de location autre qu'un contrat de location-financement.

Les contrats de location-financement sont des instruments financiers dont le nominal correspond à la valeur du bien acquis/loué diminué/augmenté des commissions versées/perçues et tout autres frais inhérents à l'opération. Le taux d'arrêté étant dans ce cas, le taux d'intérêt effectif (TIE)

Le taux d'intérêt effectif (TIE) est le taux d'actualisation qui permet de rendre égales :

- la valeur actualisée des paiements minimaux à recevoir par le bailleur augmentés de la valeur résiduelle non garantie, et ;
- la valeur d'entrée du bien (= juste valeur à l'initiation augmentée des coûts directs initiaux).

### Options retenues par Attijariwafa bank

Pour les contrats de location simple donnés, dont les durées sont déterminées et renouvelables par tacite reconduction, aucun retraitement n'est à faire.

Les contrats de location-longues durées sont considérés comme des contrats de location simple.

Les contrats de Leasing sont des contrats de location-financement. Attijariwafa bank est le bailleur. La banque ne comptabilise dans ses comptes que sa part dans le contrat.

A la date de début de contrat, les loyers relatifs aux contrats de location à durée indéterminée et aux contrats de leasing sont actualisés au taux d'intérêt effectif (TIE). Leur somme correspond au montant initial de financement.

## VII.8. Actifs et passifs financiers

### Norme

#### **Prêts & Créances**

Le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier correspond au montant auquel cet instrument a été évalué lors de sa comptabilisation initiale :

- diminué des remboursements en principal ;
- majoré ou diminué de l'amortissement cumulé calculé par la méthode du taux d'intérêt effectif, de toute différence entre ce montant initial et le montant du remboursement à l'échéance ;
- diminué de toutes les réductions pour dépréciations ou irrécouvrabilité.

Ce calcul doit inclure l'ensemble des commissions et autres montants payés ou reçus directement attribuables aux crédits, les coûts de transaction et toute décote ou surcôte.

#### **Provisions pour dépréciation des prêts & créances**

Une provision est constituée lorsqu'il existe un indice objectif de dépréciation sur des prêts classés en prêts et créances.

Les provisions sont déterminées par différence entre la valeur nette comptable du prêt et le montant recouvrable estimé.

Ces dépréciations sont appliquées sur base individuelle et sur base collective.

### *Provision pour dépréciation sur base individuelle*

Dans le cas d'un prêt faisant l'objet d'impayés, les pertes sont déterminées sur la base de la somme des flux de trésorerie futurs estimés, actualisés aux taux effectif d'origine du prêt. Les flux futurs tiennent compte de l'évaluation des garanties reçues et des coûts de recouvrement.

Dans le cas d'un prêt sans impayé mais dont des indices objectifs de dépréciation indiquent des difficultés à venir, le Groupe a recours à des statistiques historiques de pertes pour des prêts comparables afin d'estimer et de positionner les flux futurs.

### *Provisions pour dépréciation sur base collective*

Lorsque le test de dépréciation individuel des créances ne révèle pas l'existence d'indices objectifs de dépréciation, celles-ci sont regroupées par ensembles homogènes et de caractéristiques de risque de crédit similaires, afin d'être soumises à un test de dépréciation collectif.

## **Emprunt et dépôt**

Lors de sa mise en place, un dépôt ou un emprunt classé en IAS dans la catégorie « Autres passifs financiers » doit être évalué au bilan à sa juste valeur augmentée ou minorée des coûts de transaction et des commissions perçues.

Les dépôts et emprunts classés en IAS dans la catégorie « Autres passifs financiers » font l'objet en date d'arrêt d'une évaluation ultérieure au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif (taux actuariel).

Les dépôts classés en IAS dans la catégorie « Passifs détenus à des fins de transaction » font l'objet en date d'arrêt d'une évaluation ultérieure à la juste valeur. La juste valeur du dépôt est calculée intérêts courus exclus.

## **Options retenues par Attijariwafa bank**

### **Prêts & créances**

La norme Groupe consiste en l'application du coût amorti à l'ensemble des crédits à plus d'un an en fonction de leur importance significative. Les crédits à moins d'un an sont maintenus au coût historique.

### **Provisions pour dépréciation des prêts & créances :**

La base de dépréciation individuelle des prêts & créances a maintenu les critères adoptés par Bank Al-Maghrib dans sa circulaire n° 19/G/2002.

La base de dépréciation collective des prêts & créances a été adaptée en fonction de l'activité de chacune des entités du Groupe et a concerné les créances saines.

### *Provisions individuelles*

Le groupe Attijariwafa bank a développé des modèles statistiques, spécifiques à chacune de ces entités concernées, pour calculer les provisions individuelles sur la base des :

- Historiques de recouvrement des créances en souffrance ;
- Eléments à la disposition des entités de recouvrement pour les créances en souffrance présentant des montants relativement significatifs ;
- Garanties et sûretés détenues.

### *Provisions collectives*

Le groupe Attijariwafa bank a développé des modèles statistiques spécifiques à chacune de ces entités concernées, pour calculer les provisions collectives sur la base des historiques de transformation des créances saines en créances en souffrance.

## **Emprunt**

Les dettes et dépôts sont ventilés par nature entre les différentes catégories « Passifs financiers » / « Passifs de trading » / « Passifs à la juste valeur sur option ».

## Dépôts

### *Les dépôts à vue*

Pour les dépôts à vue, le groupe Attijariwafa bank applique la norme IAS 39 §49. La juste valeur d'un dépôt à vue ne peut être inférieure au montant payable sur demande. Elle est actualisée à partir de la première date où le paiement de ce montant pourrait être exigé.

### *Les dépôts rémunérés*

Dépôts rémunérés à des taux de marché : la juste valeur correspond à la valeur nominale, sous réserve de la non significativité des coûts marginaux de transaction.

Il est nécessaire de conserver les historiques de taux sur 10 ans afin de pouvoir justifier que les taux correspondent à des taux de marché d'origine.

Dépôts rémunérés à des taux hors marché : la juste valeur est constituée de la valeur nominale et d'une décote.

### *Les comptes sur carnet*

Le taux appliqué est réglementé pour la grande majorité des établissements de crédit de la place. Il est de ce fait, réputé être un taux de marché.

Par conséquent, Pas de retraitement IFRS n'a été prévu pour les comptes sur carnet.

Les produits de collecte doivent être classés dans la catégorie des « autres passifs ».

## VII.9. Titres

### Norme

La norme IAS 39 définit quatre catégories d'actifs applicables aux titres :

- Titres de transaction (Actifs financiers à la juste valeur par résultat) ;
- Titres disponibles à la vente (Available For Sale – AFS) ;
- Titres détenus jusqu'à l'échéance (Held To Maturity – HTM) ;
- Prêts et créances (catégorie ouverte aux titres non cotés sur un marché actif souscrits directement auprès de l'émetteur).

Les titres sont classés en fonction de l'intention de gestion.

### **Titres du portefeuille de Transaction : Actifs financiers à la juste valeur par résultat (affectation par nature ou sur option)**

Selon la norme IAS 39.9, les actifs ou passifs financiers à la juste valeur par résultat sont des actifs ou passifs acquis ou générés par l'entreprise principalement dans l'objectif de réaliser un bénéfice lié à des fluctuations de prix à court terme ou à une marge d'arbitragiste.

Les titres classés en actifs financiers à la juste valeur par résultat sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

Cette catégorie de titre ne fait pas l'objet de dépréciation.

### **Titres du portefeuille "Available For Sale" : "Disponible à la vente"**

Cette catégorie de titre concerne : les titres de placement, les titres de l'activité de portefeuille, les titres de participation non consolidés et les autres titres détenus à long terme.

Aussi, la norme stipule que sont classés dans cette catégorie les actifs et passifs qui ne répondent pas aux conditions de classification exigées par les trois autres catégories.

Les variations de juste valeur des titres (positives ou négatives) classés en «disponibles à la vente» sont enregistrées en capitaux propres (recyclables). L'amortissement dans le temps de l'éventuelle surcote / décote des titres à revenu fixe est comptabilisée en résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif (étalement actuariel).

En cas de signe objectif de dépréciation, significative et durable pour les titres de capitaux propres, et matérialisée par la survenance d'un risque de crédit pour les titres de dettes, la moins value latente comptabilisée en capitaux propres doit en être sortie et comptabilisée dans le résultat de l'exercice.

En cas d'amélioration ultérieure, cette dépréciation peut faire l'objet d'une reprise par résultat pour les instruments de taux mais pas pour les instruments de capitaux propres. Dans ce dernier cas, la variation de juste valeur positive sera comptabilisée dans un compte de capitaux propres recyclables et la variation négative sera enregistrée en résultat.

### **Titres du portefeuille "Held To Maturity": "Détenus jusqu'à l'échéance"**

La catégorie «Titres détenus jusqu'à l'échéance» est ouverte aux titres à revenu fixe ou déterminable que le Groupe a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance.

Le classement dans cette catégorie présente l'obligation impérative de respecter l'interdiction de céder des titres avant leur échéance (sous peine d'entraîner la déclassification de l'ensemble du portefeuille en actif disponible à la vente et d'interdire l'accès à cette catégorie pendant 2 ans).

La comptabilisation est au coût amorti avec amortissement de la surcote / décote selon la règle du taux d'intérêt effectif (étalement actuariel).

En cas de signe objectif de dépréciation, une provision doit être constatée pour la différence entre la valeur comptable et la valeur de recouvrement estimée (VRE). La valeur de recouvrement estimée est obtenue par actualisation des flux futurs attendus au taux d'intérêt effectif d'origine.

En cas d'amélioration ultérieure, une reprise de la provision excédentaire est à constater.

### **Titres du portefeuille "Prêts et créances"**

La catégorie «Prêts et créances» est ouverte aux actifs financiers non cotés et non destinés à être cédés et que l'établissement a l'intention de conserver durablement.

Sa comptabilisation s'opère au coût amorti (selon méthode du TIE) corrigé d'éventuelles provisions pour dépréciation.

En cas de signe objectif de dépréciation, une provision doit être constatée pour la différence entre la valeur comptable et la valeur de recouvrement estimée (VRE).

En cas d'amélioration ultérieure, une reprise de la provision excédentaire est possible.

### **Options retenues par Attijariwafa bank**

#### *Classification des portefeuilles*

Attijariwafa bank et autres entités hors compagnie d'assurance

Les instruments détenus en portefeuilles sont classés actuellement dans les catégories suivantes :

| <b>HFT</b>                                                                                          | <b>AFS</b>                                                                                                                                                                                                             | <b>HTM</b> | <b>Prêts et créances</b>                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Portefeuille de Trading de la Salle des Marchés (comptabilisés actuellement en titres de placement) | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Bons du Trésor négociables classés en portefeuille de placement</li> <li>- Obligations et autres titres de créances négociables</li> <li>- Titres de participation</li> </ul> | Néant      | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dette CNCA</li> <li>- Dette CIH</li> <li>- Bons socio-économiques</li> <li>- Bons du Trésor non négociables inscrits en comptes chez Bank Al Maghrib</li> </ul> |

## VII.10. Assurance

### Norme

#### **Contrat d'assurance**

Les principales dispositions des contrats d'assurance sont récapitulées ci-après :

- La possibilité de continuer à comptabiliser ces contrats selon les principes comptables actuels ;
- L'obligation de séparer et de comptabiliser en juste valeur par résultat les dérivés incorporés qui ne bénéficieraient pas d'une exemption selon IFRS 4 ;
- L'obligation de mettre en oeuvre un test de suffisance des passifs d'assurance comptabilisés et un test de dépréciation relatif aux actifs au titre des cessions en réassurance ;
- Un actif des cessions en réassurance est déprécié, en comptabilisant en résultat cette perte de valeur, si et seulement si :
  - ✓ il existe des preuves tangibles, par suite d'un événement survenu après la comptabilisation initiale de l'actif au titre des cessions en réassurance, qui font que la cédante ne recevrait pas l'intégralité des cash flows contractuels ;
  - ✓ cet événement a un impact évaluable de façon fiable sur les montants que la cédante recevrait du réassureur.
- L'obligation pour un assureur de conserver les passifs d'assurance dans son bilan jusqu'à leur acquittement, annulation, ou expiration, et de présenter les passifs d'assurance sans les compenser par rapport aux actifs au titre des cessions en réassurance.

#### **Placement de l'assurance**

La norme IAS 39 définit quatre catégories d'actifs financiers en fonction de l'origine de l'opération et de l'intention de détention :

- Prêts et créances : Ces instruments financiers sont comptabilisés ultérieurement au coût amorti au moyen du taux d'intérêt effectif (TIE) ;
- Instruments financiers en juste valeur par résultat ;
- Investissements détenus jusqu'à l'échéance : Ces actifs financiers sont comptabilisés au coût amorti ;
- Actifs disponibles à la vente : ce portefeuille est évalué à sa juste valeur.

### **Options retenues par Attijariwafa bank :**

#### **Contrat d'assurance**

Un test de suffisance de passif a déjà été mis en oeuvre par Wafa Assurance qui a fait appel à un actuaire externe pour l'évaluation de ses provisions techniques.

La provision pour fluctuations de sinistralité relative aux contrats d'assurance non vie est à éliminer.

Compte tenu du fait que l'assureur n'est pas tenu de changer ses méthodes comptables relatives aux contrats d'assurance pour éliminer une prudence excessive, la Compagnie n'est pas tenue d'éliminer le surplus de provisionnement tant au niveau des réserves techniques qu'au niveau des provisions pour dépréciation des créances.

## Placement de l'assurance

### Wafa Assurance

Les instruments détenus en portefeuilles sont classés actuellement dans les catégories suivantes :

| HFT                      | AFS                                                                                                                                                                      | HTM   | Prêts et créances                                                                                                                                                           |
|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Les OPCVM non consolidés | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les actions et parts sociales (CDM, Attijariwafa bank, IAM...)</li> <li>- Les participations dans les SCI (Panorama)</li> </ul> | Néant | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Les bons de sociétés de financement et les prêts immobilisés</li> <li>- Les bons de trésor et les obligations non cotés</li> </ul> |

## VII.11. Dérivés

### Norme

Un dérivé est un instrument financier ou un autre contrat entrant dans le champ d'application de la norme IAS 39 et qui présente les trois caractéristiques suivantes :

- sa valeur varie en fonction d'une variation d'un taux d'intérêt spécifié, du prix d'un instrument financier, du prix d'une marchandise, d'un taux de change, d'un indice de prix ou de taux, d'une notation de crédit ou d'un indice de crédit ou d'une autre variable, à condition que dans le cas d'une variable non financière, la variable ne soit pas spécifique à une des parties au contrat (parfois appelé le « sous-jacent ») ;
- il ne requiert aucun placement net initial ou un placement net initial inférieur à celui qui serait nécessaire pour d'autres types de contrats dont on pourrait attendre des réactions similaires aux évolutions des conditions du marché ; et
- il est réglé à une date future.

Un instrument de couverture est un dérivé désigné ou (pour une couverture du seul risque de variation des taux de change) un actif ou passif financier désigné non dérivé dont on s'attend à ce que la juste valeur ou les flux de trésorerie compensent les variations de juste valeur ou de flux de trésorerie d'un élément couvert désigné.

### Options retenues par Attijariwafa bank

Le groupe Attijariwafa bank n'utilise pas à ce jour de dérivés de couverture. Il n'est donc pas soumis aux dispositions de la comptabilité de couverture.

L'ensemble des opérations faisant appel à des dérivés (dans leur large panel) sont comptabilisés en actifs/passifs à la juste valeur par résultat.

## VII.12. Dérivés incorporés

### Norme

Un dérivé incorporé est une composante d'un contrat financier ou non qui a pour effet de faire varier une partie des flux de trésorerie de l'opération composée d'une manière analogue à celle d'un dérivé autonome.

La norme IAS39 définit un contrat hybride comme un contrat comprenant un contrat hôte et un dérivé incorporé.

Le dérivé incorporé doit faire l'objet d'une séparation si les trois conditions suivantes sont remplies :

- le contrat hybride n'est pas comptabilisé à sa juste valeur ;
- séparé du contrat hôte, le dérivé incorporé possède les caractéristiques d'un dérivé ;
- les caractéristiques du dérivé ne sont pas étroitement liées à celle du contrat hôte.

La norme IAS 39 préconise de valoriser le contrat hôte à l'initiation en effectuant la différence entre la juste valeur du contrat hybride (= coût) et la juste valeur du dérivé incorporé.

### **Options retenues par Attijariwafa bank**

Si le résultat de chiffrage des dérivés incorporés à la juste valeur fait ressortir un impact significatif, le dérivé incorporé est à comptabiliser sous la rubrique trading. Il a été notamment le cas pour l'option de conversion incorporée aux obligations convertibles en actions émises par Attijari bank de Tunisie.

## **VII.13. Provisions du passif**

### **Norme**

Une provision doit être comptabilisée lorsque l'entreprise a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultat d'un événement passé.

En IFRS, lorsque l'effet est significatif, l'actualisation des cash flows à décaisser devient obligatoire dès que l'horizon de la sortie probable des ressources dépasse une année.

Les passifs éventuels, hors regroupements d'entreprises, ne sont pas provisionnés. La mention en annexe est impérative lorsque le passif ou l'actif éventuel est significatif.

### **Options retenues par Attijariwafa bank**

Le Groupe a procédé à l'analyse de l'ensemble des provisions pour risques généraux et leur :

- Affectation aux natures de risques inhérents ;
- Revue de valorisation et comptabilisation selon les dispositions des normes IAS/IFRS.

## **VII.14. Avantages au Personnel**

### **Norme**

#### **Principe général**

L'entité doit comptabiliser non seulement l'obligation juridique ressortant des termes formels du régime à prestations définies, mais aussi toute obligation implicite découlant de ses usages.

#### **Typologie des avantages au personnel**

Les avantages au personnel sont classés en cinq catégories, selon la nature et les modalités de versement des prestations. On distingue :

- les avantages à court terme ;
- les avantages postérieurs à l'emploi ;
- régimes à cotisations définies ;
- régimes à prestations définies.
- avantages à long terme ;
- indemnités de fin de contrat de travail ;
- avantages sur les capitaux propres.

#### **Avantages postérieurs à l'emploi : régimes à prestations définies.**

- Ecart actuariel : Des écarts actuariels pourront résulter d'augmentations ou de diminutions de la valeur actuelle d'une obligation au titre de prestations définies ou de la juste valeur des actifs du régime correspondant ;
- Méthode du corridor : L'entité doit comptabiliser une fraction de ses écarts actuariels en produits ou en charges si les écarts actuariels cumulés non comptabilisés à la fin de l'exercice précédent excèdent la plus grande des deux valeurs ci-dessous ;

- ✓ 10 % de la valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies à la date de clôture ;
- ✓ Et, 10 % de la juste valeur des actifs du régime à la date de clôture.
- Coût des services passés : Le coût des services passés est généré lorsque l'entité adopte un régime à prestations définies ou change les prestations à payer en vertu d'un régime existant ;
- Réductions et liquidations : Une réduction intervient lorsqu'une entité :
  - ✓ Peut démontrer qu'elle s'est engagée à réduire de façon significative le nombre de personnes bénéficiant d'un régime; ou
  - ✓ Change les termes d'un régime à prestations définies de sorte qu'une partie significative des services futurs des membres du personnel actuels ne leur donnera plus de droits à prestations ou ne leur donnera que des droits réduits.
- Une liquidation intervient lorsqu'une entité conclut une transaction éliminant toute obligation juridique ou implicite ultérieure pour tout ou partie des prestations prévues par un régime à prestations définies ;

### **Avantages à long terme**

#### *Indemnités de fin de contrat de travail*

Une entité peut s'engager envers ses employés pour décaisser des cashs flows en leur faveur à la fin de leurs contrats de travail respectifs.

Une entité est manifestement engagée à mettre fin à un contrat de travail si et seulement si elle a un plan formalisé et détaillé de licenciement sans possibilité réelle de se rétracter.

#### *Couverture des engagements*

Les engagements peuvent être couverts de deux manières :

- Par la constitution d'une provision en interne ;
- Par l'externalisation de son obligation de verser les prestations par la souscription d'un contrat d'assurance.

La valorisation des régimes à prestations définies implique notamment l'obligation d'utiliser des techniques actuarielles pour estimer de façon fiable le montant des avantages accumulés par le personnel en contrepartie des services rendus pendant l'exercice et les exercices antérieurs.

Les hypothèses actuarielles sont les meilleures estimations faites par l'entité des variables qui détermineront le coût final des avantages postérieurs à l'emploi. Ces hypothèses comprennent :

- hypothèses démographiques ;
- le taux attendu de rendement des actifs du régime ;
- taux d'actualisation / taux d'inflation ;
- salaires, avantages du personnel et coûts médicaux.

### **Options retenues par Attijariwafa bank**

Le Groupe Attijariwafa bank a décidé que les prestations de retraites relèvent du régime à contributions définies. Par conséquent, leur comptabilisation ne requiert aucun retraitement IFRS.

Dans le cas de la couverture médicale postérieure à l'emploi (CMIM), Attijariwafa bank ne dispose pas d'informations suffisantes pour comptabiliser comme tel ce régime multi-employeurs à prestations définies.

D'autre part, le Groupe a comptabilisé des provisions spécifiques à ses engagements envers une partie de son personnel qui ont concernés notamment : Les primes de fin de carrière et primes de médailles de travail (Ouissam Achoughl).

## VII.15. Impôt exigible et impôt différé

### Norme

Un actif ou passif d'impôt différé est comptabilisé chaque fois que le recouvrement ou le règlement de la valeur comptable d'un actif ou passif augmentera ou diminuera les paiements futurs d'impôt par rapport à ce qu'ils auraient été si un tel recouvrement n'avait pas eu d'incidence fiscale.

Il est probable que l'entreprise dispose d'un bénéfice imposable sur lequel elle pourra imputer une différence temporelle déductible :

- lorsqu'il y aura suffisamment de différences temporelles imposables relevant de la même autorité et relatives à la même entité imposable et dont on attend à ce qu'elles s'inversent ;
- lorsqu'il est probable que l'entreprise dégagera un bénéfice imposable suffisant relevant de la même administration fiscale et pour la même entité imposable au cours des exercices appropriés ;
- la gestion fiscale lui donne l'opportunité de générer un bénéfice imposable au cours des exercices appropriés.

L'IAS interdit l'actualisation des impôts différés.

### Options retenues par Attijariwafa bank

#### **Appréciation de la probabilité de récupération des actifs d'impôt différé**

Les impôts différés dont la probabilité de recouvrement est incertaine ne sont pas activés. La probabilité de recouvrement peut être appréhendée par les business plan des sociétés concernées.

#### **Comptabilisation d'impôt différé passif au titre des différences temporaires relatives à des immobilisations incorporelles générées dans le cadre d'un regroupement d'entreprise**

Les écarts d'évaluation liés à des immobilisations incorporelles créées dans le cadre d'un regroupement d'entreprises et non cessibles séparément de l'entreprise acquise génère un impôt différé passif, et ce même si ces immobilisations ont des durées de vie indéfinies.

#### **Impôt différé actif au titre des différences temporaires déductibles relatives aux titres de participation consolidés**

Comptabilisation obligatoire d'un impôt différé actif au titre des différences temporaires déductibles relatives aux titres de participation consolidés dès lors que ces différences temporaires devraient se résorber dans un avenir prévisible et que le recouvrement de l'actif d'impôt différé est probable.

#### **Possibilité de corriger le goodwill si un impôt différé est identifié après la période admise en IFRS pour la régularisation :**

Un actif d'impôt différé considéré comme non identifiable à la date d'acquisition et ultérieurement réalisé, est comptabilisé en résultat consolidé et l'écart d'acquisition est corrigé de manière rétrospective même après l'expiration du délai d'affectation. L'impact de cette correction étant également comptabilisé en résultat consolidé.

#### **Impôts différés initialement comptabilisés en capitaux propres :**

Comptabilisation de l'impact des changements de taux d'impôt et/ou de modalités d'imposition en capitaux propres.

## VIII. ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES CONSOLIDES IFRS SEMESTRIELS

### VIII.1. Bilans consolidés semestriels 2006-2007

|                                                                                  | 30/06/06         | 30/06/07         |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>                                                                     | <b>159 211,8</b> | <b>193 947,3</b> |
| Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 12 907,9         | 15 507,5         |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 13 950,7         | 17 983,0         |
| Instruments dérivés de couverture                                                | -                | -                |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 17 153,9         | 20 164,5         |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés                  | 18 775,1         | 19 751,2         |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 82 128,3         | 103 978,8        |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   | -                | -                |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | -                | -                |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 124,5            | 162,3            |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 626,4            | 694,7            |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 5 365,1          | 7 047,0          |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        | 50,5             | 51,0             |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 54,9             | 91,8             |
| Immeubles de placement                                                           | 799,2            | 742,4            |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 2 813,5          | 3 091,7          |
| Immobilisations corporelles                                                      | 577,6            | 604,6            |
| Ecarts d'acquisition                                                             | 3 884,2          | 4 076,8          |
| <b>PASSIF</b>                                                                    | <b>159 211,8</b> | <b>193 947,3</b> |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                    | -                | 2,8              |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 572,4            | 1 667,5          |
| Instruments dérivés de couverture                                                | -                | -                |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                          | 9 923,8          | 10 343,9         |
| Dettes envers la clientèle                                                       | 117 138,3        | 139 512,1        |
| Titres de créance émis                                                           | 1 258,5          | 2 432,0          |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux                  | -                | -                |
| Passifs d'impôt exigible                                                         | 260,3            | 409,3            |
| Passifs d'impôt différé                                                          | 957,6            | 1 795,7          |
| Comptes de régularisation et autres passifs                                      | 4 677,4          | 6 542,6          |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés                       | -                | -                |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                                   | 9 270,0          | 10 829,7         |
| Provisions pour risques et charges                                               | 1 060,3          | 846,9            |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie                | 306,4            | 283,8            |
| Dettes subordonnées                                                              | 206,9            | 2 295,0          |
| Capital et réserves liées                                                        | 7 366,5          | 7 366,5          |
| Réserves consolidées                                                             | 4 420,0          | 6 766,7          |
| Part du groupe                                                                   | 4 071,5          | 5 855,1          |
| Part des minoritaires                                                            | 348,5            | 911,6            |
| Gains ou pertes latents ou différés                                              | 452,6            | 1 377,8          |
| Résultat net de l'exercice                                                       | 1 340,8          | 1 475,0          |
| Part du groupe                                                                   | 1 193,9          | 1 387,4          |
| Part des minoritaires                                                            | 146,9            | 87,6             |

En Mdh

## VIII.2. Comptes de résultat consolidés IFRS 2006-2007

|                                                                                                    | 30/06/06       | 30/06/07       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Intérêts et produits assimilés                                                                     | 3 437,0        | 3 903,6        |
| Intérêts et charges assimilées                                                                     | 1 202,1        | 1 438,6        |
| <b>MARGE D'INTERET</b>                                                                             | <b>2 234,9</b> | <b>2 465,0</b> |
| Commissions perçues                                                                                | 748,7          | 858,5          |
| Commissions servies                                                                                | 61,1           | 78,8           |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>                                                                       | <b>687,6</b>   | <b>779,8</b>   |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | 697,9          | 589,2          |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 223,9          | 168,8          |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE</b>                                                            | <b>921,8</b>   | <b>758,0</b>   |
| Produits des autres activités                                                                      | 1 131,1        | 1 603,1        |
| Charges des autres activités                                                                       | 1 074,9        | 1 326,4        |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                                                        | <b>3 900,6</b> | <b>4 279,4</b> |
| Charges générales d'exploitation                                                                   | 1 489,1        | 1 661,2        |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | 188,7          | 211,7          |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                                                                | <b>2 222,9</b> | <b>2 406,6</b> |
| Coût du risque                                                                                     | -119,3         | -118,4         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                                                     | <b>2 103,6</b> | <b>2 288,2</b> |
| Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence                                        | 1,8            | 2,3            |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                             | 12,8           | 7,0            |
| Variation de valeurs des écarts d'acquisition                                                      | -              | -              |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>                                                                       | <b>2 118,2</b> | <b>2 297,5</b> |
| Impôts sur les bénéfices                                                                           | 777,5          | 822,5          |
| <b>RESULTAT NET</b>                                                                                | <b>1 340,8</b> | <b>1 475,0</b> |
| Résultat hors groupe                                                                               | 146,9          | 87,6           |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>                                                                 | <b>1 193,9</b> | <b>1 387,4</b> |
| <b>En Kdh</b>                                                                                      |                |                |
| Résultat par action (Dh)                                                                           | 117,49         | 71,89          |
| Résultat dilué par action (Dh)                                                                     | 117,49         | 71,89          |

## **BULLETIN DE SOUSCRIPTION**



Numéro de bulletin :..... ,

Le .....

## BULLETIN DE SOUSCRIPTION OPV SALARIES 2007

Etablissement :.....

**Matricule** :.....

Nom/Prénom :.....

Numéro de compte :.....

Date de naissance :..... Lieu de naissance :.....

Nationalité :.....

Code identité \*:..... Numéro d'identité : .....

Adresse :.....

Tél Dom : ..... Tél Prof.....

Première participation à une Offre Publique de Vente sur le marché marocain : 

|     |                          |
|-----|--------------------------|
| oui | <input type="checkbox"/> |
|-----|--------------------------|

|     |                          |
|-----|--------------------------|
| non | <input type="checkbox"/> |
|-----|--------------------------|

Ce mandat est destiné à un investissement en actions Attijariwafa bank par l'intermédiaire d'une **Formule Classique 2007** et/ou d'une **Formule Plus 2007**.

### Ma souscription:

☐ Je souhaite investir dans la **Formule Classique 2007** un nombre d'actions de: **(a)**  
(maximum 25 actions au prix de 1800 DH par action)

☐ Je souhaite investir dans la **Formule Plus 2007** un nombre d'actions de: **(b)**  
(maximum 24 mois de salaire brut, indemnités et primes non incluses,  
au prix de 2000 DH par action)

**Soit un nombre d'actions total de : (a + b)**

(\*) CI (Carte Identité Nationale) CR (Carte de Résident ), PS (Passeport)

## Modalités de financement :

Je choisis les modalités de financement suivantes :

### **A. Formule Classique 2007 :**

- Apport personnel en **Cash** de .....DH
- Crédit in fine<sup>(1)</sup> de .....DH **remboursable sur 24 mois**

(1) Financé au taux de 2,5% TTC

### **B. Formule Plus 2007 :**

- Apport personnel **global** <sup>(1)</sup> de .....DH **(p)** soit un nombre d'actions de .....
- Apport en **Cash** de .....DH **(c)** soit un nombre d'actions de .....
- Apport en **Crédit amortissable**<sup>(2)</sup> remboursable sur 5 ans<sup>(3)</sup> de ..... DH **(d)** soit un nombre d'actions de .....

**Notez que (c) + (d) = (p)**

- Crédit in fine de .....DH remboursable sur 5 ans<sup>(3)</sup> (le crédit in fine couvre au maximum 75% du montant souscrit à la **Formule Plus 2007**)

(1) L'apport personnel global doit être au minimum de 25 % du montant souscrit à la Formule Plus 2007

(2) Le crédit amortissable est en fonction de la capacité d'endettement

(3) Financé au taux de 2,5%TTC jusqu'à 500.000 DH, 4%TTC au delà

**Les actions achetées seront indisponibles pendant une période de 5 ans avec possibilité de sortie anticipée au bout de 2 ans pour la Formule Classique 2007 à compter de la date du Règlement/Livraison.**

Je soussigné, donne mandat par les présentes à Attijariwafa bank de souscrire en mon nom et pour mon compte, à **titre irrévocable**, dans la limite des montants que j'ai indiqués ci-dessus, des actions Attijariwafa bank qui seront émises dans le cadre de l'OPV 2007 réservée aux salariés de son groupe (au titre de la **Formule Classique 2007** et /ou de la **Formule Plus 2007**).

Je déclare sur l'honneur que :

- Ma souscription au titre de la formule classique et/ou la formule plus 2007 n'excède pas les montants maximaux autorisés;
- Je suis salarié d'une entité du groupe Attijariwafa bank et titulaire au 30 juin 2007, je ne délivrerai qu'un seul mandat de souscription des actions Attijariwafa bank.
- J'accepte les termes de cette OPV qui sont à ma disposition dans les locaux de mon employeur.

Je reconnais que:

- J'ai pris connaissance des informations contenues dans le dossier de souscription et dans la note d'information et des termes et conditions de ma souscription et je reconnais être tenu par leurs termes;
- Ce mandat de souscription constituera un mandat irrévocable à la fin de la période de souscription, soit le 30 novembre 2007.

N.B: L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en actions comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse sous l'influence de facteurs internes ou externes du groupe Attijariwafa bank. Une note d'information visée par le CDVM est disponible, sans frais, au siège social de Attijariwafa bank et de Attijari Finances Corp.

Fait à (lieu)

le (date)

2007

Signature précédée de la mention « lu et approuvé »

N.B. L'unique commission supportée par le salarié dans le cadre de l'OPV 2007 est la commission de la Société de Bourse des Valeurs de Casablanca au taux de 0,1% HT calculée sur la base du prix d'enregistrement (soit le cours d'acquisition des actions Attijariwafa bank auprès de Wafa Corp).

## **RAPPORT DE NOTATION D'ATTIJARIWAFABANK PAR STANDARD & POOR'S**

BANK  
CREDIT REPORT**Primary Credit Analysts:**

Mohamed Damak  
Paris  
(33) 1-4420-7322  
mohamed\_damak@  
standardandpoors.com

**Secondary Credit Analyst:**

Anouar Hassoune  
Paris  
(33) 1-4420-7318  
anouar\_hassoune@  
standardandpoors.com

Additional Contact: Financial  
Institutions Ratings Europe  
FIG\_Europe@  
standardandpoors.com

**RatingsDirect**  
**Publication Date**

Nov. 24, 2006

## Attijariwafa Bank

**CREDIT RATING**

BB+/Stable/B

**Outstanding Rating(s)**

Counterparty Credit BB+/Stable/B  
Certificate of deposit BB+/B

**Credit Rating History**

Nov. 2, 2006 BB+/B

Jan. 26, 1999

BBpi

**Sovereign Rating**

Local Currency BBB/Stable/A-3  
Foreign Currency BB+/Stable/B  
Morocco (Kingdom of)

**Major Rating Factors****Strengths:**

- Leading commercial position in the Moroccan banking system
- Improving profitability and asset quality
- Strong funding and liquidity profile
- Close relationship with Groupe Omnium Nord Africain

**Weaknesses:**

- Only average capitalization
- Aggressive regional expansion strategy
- Concentration risks attached to the corporate lending portfolio
- Challenging although improving domestic economic environment

**Rationale**

The ratings on Attijariwafa Bank (AWB) reflect only average capitalization; an aggressive expansion strategy in neighboring countries; concentration risks attached to the bank's corporate lending portfolio; and the challenging, although improving, domestic economy. Offsetting these negative factors are the bank's leading commercial position in the Kingdom

of Morocco (foreign currency BB+/Stable/B; local currency BBB/Stable/A-3), improving profitability and asset quality, strong funding and liquidity profile, and close relationship with its largest shareholder, Groupe Omnium Nord Africain (Groupe ONA; not rated; 33.1% at June 30, 2006).

With assets of Moroccan dirham (MAD) 146.8 billion (\$16.7 billion, at MAD8.8 to \$1) at June 30, 2006, AWB is Morocco's largest private-sector bank. Created through the acquisition of Wafabank by Banque Commerciale du Maroc (BCM) in 2004, AWB is a universal bank with a core competence in corporate banking and subsidiaries in consumer and mortgage lending, leasing, factoring, asset management, and investment banking. The bank has a domestic branch network of about 540 outlets. It is expected to continue to benefit from its close relationship with Groupe ONA.

AWB is also present in Europe through AWB Europe, in the Republic of Tunisia (foreign currency BBB/Stable/A-3; local currency A/Stable/A-1) through a controlling stake in Banque du Sud (BS; not rated), and in the Republic of Senegal (B+/Negative/B) through AWB Senegal. On Oct. 6, 2006, the bank announced its intention to acquire in the short term 66.7% of the capital of Senegal-based Banque Sénégal-Tunisienne (not rated). It is also looking to expand in Algeria. We believe that AWB's aggressive regional expansion strategy is challenging given its limited track record in each of these countries.

Asset quality deteriorated following the merger with Wafabank, the acquisition of Banque du Sud, and tough economic conditions. AWB has therefore had to book large provisions over the past three years. Since 2005, higher credit volumes, stronger earnings diversification, and better cost control have improved profitability and asset quality. Compared with the premerger era, however, AWB is now well positioned in retail banking to capture additional earning streams from the emerging lucrative consumer banking segment in Morocco, which could also help it to reduce its lending concentrations. The bank's funding and liquidity profile is strong due to good access to retail deposits (including those of Moroccan expatriates) and large government bond holdings.

Capital ratios are only average by regional and international standards, given the bank's risk profile. We do not foresee an improvement in core capitalization, as AWB intends to continue its aggressive expansion.

## Outlook

The stable outlook reflects the expectation of Standard & Poor's Ratings Services that AWB will continue to benefit from its strong domestic market position, robust liquidity, and strong funding profile. The ratings could be raised if the bank's asset quality, profitability, and capitalization improve significantly. They could come under pressure, however, if the current economic momentum in Morocco proves unsustainable, AWB's asset quality and profitability deteriorate, links with Groupe ONA weaken, or the bank's expansion strategy proves more risky than we had expected.

## Profile: The Largest Commercial Bank In Morocco

AWB is the largest bank in Morocco by assets. It is active primarily in corporate banking, with a considerably strengthened retail business as a result of BCM's acquisition of Wafabank, formerly Morocco's fourth-largest commercial bank. The latter brought to the group its leading retail position with a number of strongly entrenched subsidiaries in selected segments, such as mortgage finance, leasing, and consumer finance. The AWB group now has a comprehensive range of more than a dozen specialized subsidiaries, under the "Wafa" or "Attijari" brands, in bancassurance, leasing, investment and merchant banking, mortgage and consumer finance, and asset

management. This structure helps strengthen the universal status of the group, attract selected partners with technical expertise, and boost earnings diversification. The group also holds 31.2% of Crédit du Maroc (CDM; not rated), through Wafa Assurance. With a 24.8% market share in lending at Dec. 31, 2005, and a large customer franchise of more than 1.2 million retail customers, and 20,000 corporates and SMEs, AWB is one of the largest players in North Africa. It had about 540 branches and a total staff in excess of 7,500 at June 30, 2006.

The bank's foreign operations are significant, although they tend to increase the group's risk profile. In 2005, AWB, together with the Santander group, acquired 53.6% of BS. The bank also set up a subsidiary in Senegal in 2006, and recently announced its intention to acquire, in the short term, 66.7% of Banque Sénégal-Tunisienne. Both the Tunisian and the Senegalese banking environments are fraught with risks and could, in our opinion, negatively affect AWB's financial performance. The bank is also present in Europe through its 100%-owned subsidiary AWB Europe. The latter provides the group with good access to the Moroccan expatriate segment, with about 360,000 customers and total deposits of about MAD24 billion at June 30, 2006.

### Ownership And Legal Status: A Sound Structure But No Shareholder Support Factored Into The Ratings

AWB is fully owned by private Moroccan and foreign investors. Groupe ONA and Banco Santander Central Hispano, S.A. (AA-/Positive/A-1+) held stakes in AWB of 33.1% and 14.6%, respectively, at June 30, 2006. Standard & Poor's views positively the presence of these two major shareholders, although we do not factor any support into our ratings on AWB. The bank is expected to continue to benefit from its close relationship with Groupe ONA. Remaining shareholders include various institutional and individual investors (see table 1.) The bank's shares are listed on the Casablanca stock exchange where they represent the second-largest market capitalization (MAD38.5 billion at Sept. 30, 2006).

Table 1

| Attijariwafa Bank Ownership Structure |       |
|---------------------------------------|-------|
| (%)                                   |       |
| Groupe Omnium Nord Africain           | 33.13 |
| Moroccan institutional                | 29.34 |
| Banco Santander Central Hispano, S.A. | 14.55 |
| Others                                | 14.87 |
| Corporation Financiera Caja de Madrid | 3.42  |
| UniCredito Italiano SpA               | 2.06  |
| Crédit Agricole Investors             | 1.44  |
| Attijariwafa Bank employees           | 1.19  |
| Total                                 | 100   |

As of June 30, 2006

### Strategy: Consistent But Aggressive

Standard & Poor's believes AWB's strategy to be consistent—and supported by a strong management team—although more aggressive than peers'. The strategy of AWB is structured around two main objectives:

- Enhancing the bank's position in Morocco, especially in the retail and small and midsize enterprise (SME) segments, as well as in investment banking; and

- Strengthening its position outside Morocco, mainly in the Moroccan expatriate segment and North and West Africa.

To fulfill these two objectives, the bank has set up a unit dedicated to strategy reporting to the CEO.

Enhancing retail activities is a strategic priority and could improve the bank's risk profile. AWB plans to increase its branch network with the objective of having more than 900 branches and 2.5 million customers by 2010. It also intends to leverage on the dominant position of its subsidiaries to enhance retail and mortgage loans with the objective of controlling one-third of the Moroccan mortgage and personal loan segments, at the same date. At June 30, 2006, the bank already had a good market share in these two fields (27.7% in personal loans and 20.0% in mortgage loans.) AWB's retail strategy could help the bank to enhance the quality of its loan portfolio as well as its profitability.

AWB aims to defend its dominant corporate banking position. The latter stems mainly from the earlier specialization of BCM. AWB plans to consolidate its relationship with large groups, enhance cross-selling and fee-rich transactions, and selectively develop relationships with SMEs and midmarket corporates. In addition, the bank's international presence allows it to serve the needs of some of its large corporate customers.

The bank intends to develop its investment banking business through its set of specialized subsidiaries, which are very active in advisory, IPO financing, brokerage, and asset management. Nevertheless, we expect this line of business to contribute only marginally to the group's overall revenues as capital markets remain underdeveloped in Morocco.

AWB's foreign presence strategy is based on two pillars: Moroccan expatriates and selective growth in North and West Africa. With respect to Moroccan expatriates, the bank plans to further enhance its strong market position in Europe through its French licensed subsidiary AWB Europe. The bank also intends to expand its mortgage loan offering to those customers willing to buy residences in Morocco. At June 30, 2006, the bank had a 26.4% market share in Moroccan expatriate deposits, providing it with a comparative advantage in funding.

The bank's presence in other countries has never been tested by an economic downturn and could create risks. AWB operates in Senegal and Tunisia, and is looking for a presence in Algeria. Its appetite for regional expansion is more developed than peers'. The credit culture in these countries remains weak, however, and the resulting exposures to credit and foreign currency risk could be difficult to manage, and affect negatively the bank's risk profile.

## Risk Management

### *Risk governance: adequate risk management framework*

AWB has a separate risk management unit reporting directly to the CEO. In addition, all credit decisions are made collectively through various sets of committees (except for small personal loans, which are scored). The bank's risk management and audit function have high stature within the organization and the risk culture appears well integrated at the business unit level.

### *Credit risk: the former specialization of BCM is still reflected in the composition of the loan portfolio*

Credits to large corporates accounted for about two-thirds of total loans at June 30, 2006, reflecting the former specialization of BCM. Thus, AWB's portfolio remains concentrated, with the top 20 loans accounting for 30.6% of total loans at the same date. Loans to the bank's affiliates

(mainly WafaSalaf and WafaBail) are also significant, at about 7% of total loans. Retail loans account for about one-third of the portfolio. The bulk of these credits are made up of leasing, consumer, and mortgage loans, which are among the most profitable segments in Morocco—although consumer loans remain relatively risky, with a delinquency rate of 13.8% at Dec. 31, 2005. Standard & Poor's expects these segments to grow rapidly in the next few years, as a result of the good entrenchment of the bank's subsidiaries (WafaSalaf, WafaBail, and Wafa Immobilier) in these areas. In particular, we expect mortgage loans to grow very fast as a result of the social housing program promoted by the Moroccan government.

***Asset quality: improving, but from low levels***

AWB's asset quality figures improved slightly in 2005, as a result of expansion in credit volumes on the one hand, and active write-offs on the other. The bank wrote off MAD1.31 billion of bad loans in 2005, compared with MAD0.57 billion in 2004. As a result, the ratio of NPLs to total loans reached 11.8% at Dec. 31, 2005, compared with 13.5% one year earlier. NPL coverage by loan-loss reserves deteriorated, however, as a result of the rapid increase in the amount of NPLs after the consolidation of BS (27.4% of NPLs at Dec. 31, 2005), and stood at 55.8% at Dec. 31, 2005, compared with 73.8% one year earlier. Standard & Poor's expects AWB's asset quality to continue to improve as a result of the increase in mortgage loans and leasing, especially given that a large portion will be secured against salary assignments. Provisioning needs, mainly at the BS level, will continue to weigh on the group's profitability, however.

***Market risk: AWB is exposed to interest rate risk***

AWB's assets and liabilities composition leaves the bank somewhat vulnerable to interest rate movements: at June 30, 2006, 77% of assets were at variable rate while 77% of liabilities were at fixed rate. Thus, a drop in interest rates could weigh on the bank's profitability. The fact that 60.2% of the bank's deposits are unremunerated mitigates this risk, however. In addition, the bank has set stringent limits to manage this exposure.

The bank's exposure to foreign currency risk is limited. Indeed, the bank has a back-to-back approach to hedging its foreign currency exposure, stemming mainly from its controlling stake in BS. In addition, Moroccan expatriate deposits are systematically converted and accounted in Moroccan dirham. AWB's foreign currency loans are mainly granted to Morocco-based companies and are limited in absolute and relative size.

***Funding and liquidity: strong***

AWB relies mainly on customer deposits for funding. These deposits accounted for 80% of total liabilities (including equity) at Dec. 31, 2005, and exceeded the net loans portfolio by 1.5x. Further expansion in personal loans and mortgage lending could put pressure on the bank's funding profile though, and provide it with incentives to resort to long-term funding to reduce maturity mismatches. On a positive note, customer deposits have been very stable across economic cycles.

Liquidity is also strong, as the bank keeps about 20% of its assets in liquid form. In addition, 10% of the bank's assets are placed in government bonds and can easily be repoed in case of need.

**Profitability: Improving But Still Dependent On Asset Quality And Efficiency**

Increasing business volumes and stricter control over costs support AWB's profitability. ROA and ROE reached 1.4% and 25.2% in 2005, respectively. These figures improved dramatically compared with in 2004 when the group supported the costs attached to the integration of

Wafabank. Increasing volumes have offset the deterioration in margins caused by fiercer price competition. To limit margin compression, the Central Bank of Morocco has implemented a minimum rate for certain business lines (mainly mortgage loans to civil servants considered as having limited risk characteristics.) Stricter control over costs was also a positive factor behind profitability improvement, as the ratio of noninterest expenses to total revenues reached 45.6% in the first half of 2006 compared with 54.2% in 2004.

Future profitability will depend on the bank's asset quality and efficiency. The planned expansion in retail should support the bank's profitability. Profitability will, however, continue to be pressured by provisioning needs, stemming mainly from BS' provisioning deficit, as well as costs related to branch network expansion. The net balance will depend on the bank's ability to sustain asset quality indicators and enhance its efficiency.

AWB's quality of earnings is average but improving. The bank's profitability remains highly dependent on intermediation revenues as net interest income accounted for 70.8% of the bank's total revenues in 2005. Standard & Poor's expects the quality of AWB's profitability to further improve thanks to stronger operating diversification out of pure lending—mainly through the group's specialized subsidiaries—and enhanced cross-selling and fee-rich transactions with large corporates. AWB's presence outside Morocco contributes only marginally to the group's income (MAD1.8 million or 0.19% of net income at June 30, 2006.) This situation is not expected to change in the short to medium term.

### Capital: Only Average With No Expected Improvement

AWB's capitalization is only average, especially in view of the bank's aggressive geographic diversification strategy. Adjusted common equity (ACE) to net loans stood at 12.2%, while ACE as a proportion of assets declined to a low 6.8% at Dec. 31, 2005. It is expected that capitalization will continue to be pressured by limited internal capital generation in the face of rapid growth in risk assets. The dividend payout ratio stood at 42.4% in 2005 and is expected to remain in the 40%-50% bucket in the short to medium term. The quality of capital is strong as the bulk of it is made up of Tier 1 instruments. In the future, AWB intends to issue MAD2 billion of subordinated debt. This could reinforce the bank's regulatory capital ratios to the detriment of capital quality. Standard & Poor's excludes these instruments from its equity calculation.

Table 2

| Attijariwafa Bank Balance Sheet Statistics     |                      |         |        |        |        |        |                                   |       |       |       |       |       |
|------------------------------------------------|----------------------|---------|--------|--------|--------|--------|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| (Mil. MAD)                                     | —Year ended Dec. 31— |         |        |        |        |        | Breakdown as a % of assets (adj.) |       |       |       |       |       |
|                                                | 2006*                | 2005    | 2004   | 2003   | 2002   | 2001   | 2006*                             | 2005  | 2004  | 2003  | 2002  | 2001  |
| <i>ASSETS</i>                                  |                      |         |        |        |        |        |                                   |       |       |       |       |       |
| Cash and money market instruments              | 29,142               | 28,959  | 26,162 | 12,908 | 10,690 | 9,364  | 20.12                             | 21.18 | 24.59 | 22.20 | 19.75 | 18.78 |
| Securities                                     | 21,137               | 22,276  | 19,192 | 13,161 | 14,605 | 13,794 | 14.60                             | 16.29 | 18.04 | 22.63 | 26.98 | 27.67 |
| Nontrading securities                          | 21,137               | 22,276  | 19,192 | 13,161 | 14,605 | 13,794 | 14.60                             | 16.29 | 18.04 | 22.63 | 26.98 | 27.67 |
| Customer loans (gross)                         | 89,259               | 81,421  | 59,620 | 29,535 | 28,283 | 25,636 | 61.64                             | 59.55 | 56.04 | 50.78 | 52.25 | 51.42 |
| All other loans                                | 89,259               | 81,421  | 59,620 | 29,535 | 28,283 | 25,636 | 61.64                             | 59.55 | 56.04 | 50.78 | 52.25 | 51.42 |
| Loan loss reserves                             | 5,894                | 5,354   | 5,974  | 2,694  | 2,479  | 1,733  | 4.07                              | 3.92  | 5.62  | 4.63  | 4.58  | 3.48  |
| Customer loans (net)                           | 83,365               | 76,067  | 53,646 | 26,841 | 25,805 | 23,903 | 57.57                             | 55.63 | 50.42 | 46.15 | 47.67 | 47.94 |
| Earning assets                                 | 126,639              | 120,177 | 91,076 | 50,056 | 48,407 | 47,237 | 87.45                             | 87.89 | 85.61 | 86.07 | 89.43 | 94.75 |
| Equity interests/participations (nonfinancial) | 2,247                | 1,834   | 1,010  | 2,680  | 572    | 744    | 1.55                              | 1.34  | 0.95  | 4.61  | 1.06  | 1.49  |

Table 2

| Attijariwafa Bank Balance Sheet Statistics (cont.'d)                                                                                                                                         |                      |         |         |        |        |        |                                          |        |        |        |        |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------|---------|--------|--------|--------|------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| (Mil. MAD)                                                                                                                                                                                   | —Year ended Dec. 31— |         |         |        |        |        | Breakdown as a % of assets (adj.)        |        |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                              | 2006*                | 2005    | 2004    | 2003   | 2002   | 2001   | 2006*                                    | 2005   | 2004   | 2003   | 2002   | 2001   |
| Intangibles (nonservicing)                                                                                                                                                                   | 2,083                | 1,947   | 1,865   | 69     | 0      | 0      | 1.44                                     | 1.42   | 1.75   | 0.12   | 0.00   | 0.00   |
| Fixed assets                                                                                                                                                                                 | 2,908                | 2,887   | 2,750   | 1,779  | 1,950  | 1,654  | 2.01                                     | 2.11   | 2.58   | 3.06   | 3.60   | 3.32   |
| All other assets                                                                                                                                                                             | 6,011                | 4,706   | 3,631   | 788    | 506    | 395    | 4.15                                     | 3.44   | 3.41   | 1.36   | 0.93   | 0.79   |
| Total reported assets                                                                                                                                                                        | 146,893              | 138,676 | 108,255 | 58,227 | 54,127 | 49,855 | 101.44                                   | 101.42 | 101.75 | 100.12 | 100.00 | 100.00 |
| Less nonservicing intangibles                                                                                                                                                                | (2,083)              | (1,947) | (1,865) | (69)   | 0      | 0      |                                          |        |        |        |        |        |
| Adjusted assets                                                                                                                                                                              | 144,810              | 136,729 | 106,390 | 58,158 | 54,127 | 49,855 | 100.00                                   | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| (Mil. MAD)                                                                                                                                                                                   | —Year ended Dec. 31— |         |         |        |        |        | Breakdown as a % of liabilities + equity |        |        |        |        |        |
|                                                                                                                                                                                              | 2006*                | 2005    | 2004    | 2003   | 2002   | 2001   | 2006*                                    | 2005   | 2004   | 2003   | 2002   | 2001   |
| <i>LIABILITIES</i>                                                                                                                                                                           |                      |         |         |        |        |        |                                          |        |        |        |        |        |
| Total deposits                                                                                                                                                                               | 126,100              | 119,425 | 92,780  | 50,527 | 46,848 | 43,270 | 85.84                                    | 86.12  | 85.70  | 86.78  | 86.55  | 86.79  |
| Noncore deposits                                                                                                                                                                             | 9,481                | 8,608   | 7,621   | 2,378  | 3,780  | 3,334  | 6.45                                     | 6.21   | 7.04   | 4.08   | 6.98   | 6.69   |
| Core/customer deposits                                                                                                                                                                       | 116,619              | 110,817 | 85,159  | 48,149 | 43,068 | 39,936 | 79.39                                    | 79.91  | 78.66  | 82.69  | 79.57  | 80.10  |
| Other borrowings                                                                                                                                                                             | 1,772                | 2,128   | 1,786   | 170    | 370    | 0      | 1.21                                     | 1.53   | 1.65   | 0.29   | 0.68   | 0.00   |
| Other credit reserves                                                                                                                                                                        | 810                  | 1,049   | 1,010   | 385    | 229    | 164    | 0.55                                     | 0.76   | 0.93   | 0.66   | 0.42   | 0.33   |
| Other liabilities                                                                                                                                                                            | 6,178                | 4,810   | 2,829   | 920    | 528    | 380    | 4.21                                     | 3.47   | 2.61   | 1.58   | 0.98   | 0.76   |
| Total liabilities                                                                                                                                                                            | 134,860              | 127,412 | 98,405  | 52,002 | 47,976 | 43,813 | 91.81                                    | 91.88  | 90.90  | 89.31  | 88.64  | 87.88  |
| Total shareholders' equity                                                                                                                                                                   | 12,033               | 11,264  | 9,850   | 6,225  | 6,151  | 6,041  | 8.19                                     | 8.12   | 9.10   | 10.69  | 11.36  | 12.12  |
| Minority interest-equity                                                                                                                                                                     | 672                  | 1,058   | 390     | 77     | 199    | 0      | 0.46                                     | 0.76   | 0.36   | 0.13   | 0.37   | 0.00   |
| Common shareholders' equity (reported)                                                                                                                                                       | 11,361               | 10,206  | 9,460   | 6,148  | 5,952  | 6,041  | 7.73                                     | 7.36   | 8.74   | 10.56  | 11.00  | 12.12  |
| Share capital and surplus                                                                                                                                                                    | 1,930                | 1,930   | 1,930   | 1,369  | 1,325  | 1,325  | 1.31                                     | 1.39   | 1.78   | 2.35   | 2.45   | 2.66   |
| Reserves (incl. inflation revaluations)                                                                                                                                                      | 8,444                | 7,335   | 7,329   | 4,415  | 4,566  | 3,777  | 5.75                                     | 5.29   | 6.77   | 7.58   | 8.44   | 7.58   |
| Retained profits                                                                                                                                                                             | 987                  | 941     | 201     | 365    | 61     | 939    | 0.67                                     | 0.68   | 0.19   | 0.63   | 0.11   | 1.88   |
| Total liabilities and equity                                                                                                                                                                 | 146,893              | 138,676 | 108,255 | 58,227 | 54,127 | 49,855 | 100.00                                   | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |
| Less revaluation reserve, intangibles                                                                                                                                                        | (2,083)              | (1,947) | (1,865) | (69)   | 0      | 0      |                                          |        |        |        |        |        |
| Tangible total equity                                                                                                                                                                        | 9,950                | 9,317   | 7,985   | 6,156  | 6,151  | 6,041  |                                          |        |        |        |        |        |
| Tangible common equity                                                                                                                                                                       | 9,950                | 9,317   | 7,985   | 6,156  | 6,151  | 6,041  |                                          |        |        |        |        |        |
| Adjusted common equity                                                                                                                                                                       | 9,950                | 9,317   | 7,985   | 6,156  | 6,151  | 6,041  |                                          |        |        |        |        |        |
| Adjusted total equity                                                                                                                                                                        | 9,950                | 9,317   | 7,985   | 6,156  | 6,151  | 6,041  |                                          |        |        |        |        |        |
| Year-end financial statistics are audited, consolidated, and prepared in accordance with Moroccan GAAP. *Data as of June 30, 2006. Ratios annualized where appropriate. MAD—Moroccan dirham. |                      |         |         |        |        |        |                                          |        |        |        |        |        |

Table 3

| Attijariwafa Bank P&L Statement Statistics |                      |       |       |       |       |       |                      |      |      |      |      |      |
|--------------------------------------------|----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------------|------|------|------|------|------|
| (Mil. MAD)                                 | —Year ended Dec. 31— |       |       |       |       |       | Adj. avg. assets (%) |      |      |      |      |      |
|                                            | 2006*                | 2005  | 2004  | 2003  | 2002  | 2001  | 2006*                | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 |
| <i>PROFITABILITY</i>                       |                      |       |       |       |       |       |                      |      |      |      |      |      |
| Interest income                            | 4,422                | 7,480 | 6,621 | 2,929 | 3,181 | 2,946 | 6.28                 | 6.15 | 8.05 | 5.22 | 6.12 | 6.16 |
| Interest expense                           | 2,065                | 3,075 | 2,669 | 745   | 961   | 987   | 2.93                 | 2.53 | 3.24 | 1.33 | 1.85 | 2.06 |
| Net interest income                        | 2,357                | 4,404 | 3,952 | 2,184 | 2,219 | 1,959 | 3.35                 | 3.62 | 4.80 | 3.89 | 4.27 | 4.09 |
| Operating noninterest income               | 1,189                | 1,808 | 1,323 | 539   | 425   | 554   | 1.69                 | 1.49 | 1.61 | 0.96 | 0.82 | 1.16 |

Table 3

| Attijariwafa Bank P&L Statement Statistics        |                      |         |        |        |        |        | (cont.'d)            |      |        |        |        |      |
|---------------------------------------------------|----------------------|---------|--------|--------|--------|--------|----------------------|------|--------|--------|--------|------|
| (Mil. MAD)                                        | —Year ended Dec. 31— |         |        |        |        |        | Adj. avg. assets (%) |      |        |        |        |      |
|                                                   | 2006*                | 2005    | 2004   | 2003   | 2002   | 2001   | 2006*                | 2005 | 2004   | 2003   | 2002   | 2001 |
| Fees and commissions                              | 655                  | 917     | 1,010  | 327    | 286    | 228    | 0.93                 | 0.75 | 1.23   | 0.58   | 0.55   | 0.48 |
| Equity in earnings of unconsolidated subsidiaries | 135                  | 252     | (79)   | (18)   | 3      | 0      | 0.19                 | 0.21 | (0.10) | (0.03) | 0.01   | 0.00 |
| Trading gains                                     | N.A.                 | 309     | 218    | 128    | 139    | 201    | 0.00                 | 0.25 | 0.27   | 0.23   | 0.27   | 0.42 |
| Gains/ (losses) on liquidity portfolio securities | N.A.                 | 94      | 24     | 39     | 7      | 0      | N.A.                 | 0.08 | 0.03   | 0.07   | 0.01   | 0.00 |
| Other market-sensitive income                     | 7                    | 118     | 7      | (5)    | (51)   | 119    | 0.01                 | 0.10 | 0.01   | (0.01) | (0.10) | 0.25 |
| Other noninterest income                          | 393                  | 118     | 142    | 68     | 41     | 6      | 0.56                 | 0.10 | 0.17   | 0.12   | 0.08   | 0.01 |
| Operating revenues                                | 3,547                | 6,213   | 5,276  | 2,723  | 2,644  | 2,513  | 5.04                 | 5.11 | 6.41   | 4.85   | 5.09   | 5.25 |
| Noninterest expenses                              | 1,618                | 2,907   | 2,863  | 1,189  | 1,155  | 935    | 2.30                 | 2.39 | 3.48   | 2.12   | 2.22   | 1.95 |
| Personnel expenses                                | 743                  | 1,197   | 1,174  | 529    | 550    | 430    | 1.06                 | 0.98 | 1.43   | 0.94   | 1.06   | 0.90 |
| Other general and administrative expense          | 587                  | 1,239   | 1,205  | 462    | 412    | 352    | 0.83                 | 1.02 | 1.46   | 0.82   | 0.79   | 0.74 |
| Depreciation and amortization-other               | 288                  | 470     | 483    | 198    | 193    | 154    | 0.41                 | 0.39 | 0.59   | 0.35   | 0.37   | 0.32 |
| Net operating income before loss provisions       | 1,928                | 3,306   | 2,413  | 1,534  | 1,490  | 1,578  | 2.74                 | 2.72 | 2.93   | 2.73   | 2.86   | 3.30 |
| Credit loss provisions (net new)                  | 244                  | 721     | 1,209  | 932    | 1,079  | 488    | 0.35                 | 0.59 | 1.47   | 1.66   | 2.07   | 1.02 |
| Net operating income after loss provisions        | 1,684                | 2,585   | 1,204  | 602    | 411    | 1,090  | 2.39                 | 2.13 | 1.46   | 1.07   | 0.79   | 2.28 |
| Nonrecurring/special income                       | 5                    | 0       | 153    | 12     | 2      | 1      | 0.01                 | 0.00 | 0.19   | 0.02   | 0.00   | 0.00 |
| Nonrecurring/special expense                      | 24                   | 155     | 456    | 63     | 1      | 0      | 0.03                 | 0.13 | 0.55   | 0.11   | 0.00   | 0.00 |
| Pretax profit                                     | 1,665                | 2,430   | 900    | 551    | 412    | 1,090  | 2.37                 | 2.00 | 1.09   | 0.98   | 0.79   | 2.28 |
| Tax expense/credit                                | 646                  | 717     | 686    | 179    | 338    | 214    | 0.92                 | 0.59 | 0.83   | 0.32   | 0.65   | 0.45 |
| Net income before minority interest               | 1,019                | 1,713   | 214    | 372    | 74     | 876    | 1.45                 | 1.41 | 0.26   | 0.66   | 0.14   | 1.83 |
| Minority interest in consolidated subsidiaries    | 31                   | 77      | 14     | 8      | 13     | N.A.   | 0.04                 | 0.06 | 0.02   | 0.01   | 0.02   | N.A. |
| Net income before extraordinary                   | 987                  | 1,636   | 201    | 365    | 61     | 876    | 1.40                 | 1.35 | 0.24   | 0.65   | 0.12   | 1.83 |
| Net income after extraordinary                    | 987                  | 1,636   | 201    | 365    | 61     | 876    | 1.40                 | 1.35 | 0.24   | 0.65   | 0.12   | 1.83 |
| Core earnings                                     | 999                  | 1,679   | 267    | 372    | 60     | 876    | 1.42                 | 1.38 | 0.32   | 0.66   | 0.12   | 1.83 |
|                                                   | 2006*                | 2005    | 2004   | 2003   | 2002   | 2001   |                      |      |        |        |        |      |
| ASSET QUALITY                                     |                      |         |        |        |        |        |                      |      |        |        |        |      |
| Nonperforming assets                              | 10,137               | 9,597   | 8,095  | 3,939  | 3,487  | 2,494  |                      |      |        |        |        |      |
| Nonaccrual loans                                  | 10,137               | 9,597   | 8,095  | 3,939  | 3,487  | 2,494  |                      |      |        |        |        |      |
| AVERAGE BALANCE SHEET                             |                      |         |        |        |        |        |                      |      |        |        |        |      |
| Average customer loans                            | 79,716               | 64,857  | 40,244 | 26,323 | 24,854 | 23,536 |                      |      |        |        |        |      |
| Average earning assets                            | 123,408              | 105,626 | 70,566 | 49,232 | 47,822 | 44,262 |                      |      |        |        |        |      |
| Average assets                                    | 142,785              | 123,466 | 83,241 | 56,177 | 51,991 | 47,849 |                      |      |        |        |        |      |
| Average total deposits                            | 122,762              | 106,102 | 71,653 | 48,688 | 45,059 | 41,482 |                      |      |        |        |        |      |
| Average interest-bearing liabilities              | 124,712              | 108,059 | 72,632 | 48,958 | 45,244 | 41,482 |                      |      |        |        |        |      |
| Average common equity                             | 10,784               | 9,833   | 7,804  | 6,050  | 5,997  | 5,774  |                      |      |        |        |        |      |
| Average adjusted assets                           | 140,769              | 121,560 | 82,274 | 56,143 | 51,991 | 47,849 |                      |      |        |        |        |      |
| OTHER DATA                                        |                      |         |        |        |        |        |                      |      |        |        |        |      |

Table 3

| Attijariwafa Bank P&L Statement Statistics  |                      |        |        |        |        |        | (cont.'d)            |      |      |      |      |      |
|---------------------------------------------|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------|------|------|------|------|------|
| (Mil. MAD)                                  | —Year ended Dec. 31— |        |        |        |        |        | Adj. avg. assets (%) |      |      |      |      |      |
|                                             | 2006*                | 2005   | 2004   | 2003   | 2002   | 2001   | 2006*                | 2005 | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 |
| Number of employees (end of period, actual) | 7,707                | 7,549  | 4,249  | 2,521  | 2,511  | 2,453  |                      |      |      |      |      |      |
| Number of branches                          | 569                  | 555    | 485    | 266    | 265    | 257    |                      |      |      |      |      |      |
| Off-balance-sheet credit equivalents        | 27,290               | 25,904 | 18,524 | 10,802 | 10,542 | 11,990 |                      |      |      |      |      |      |

Year-end financial statistics are audited, consolidated, and prepared in accordance with Moroccan GAAP. \*Data as of June 30, 2006. Ratios annualized where appropriate. MAD—Moroccan dirham. N.A.—Not available.

Table 4

| Attijariwafa Bank Ratio Analysis                         |       |      |      |         |         |         | —Year ended Dec. 31— |         |         |  |  |  |
|----------------------------------------------------------|-------|------|------|---------|---------|---------|----------------------|---------|---------|--|--|--|
|                                                          | 2006* | 2005 | 2004 | 2003    | 2002    | 2001    |                      |         |         |  |  |  |
| <i>ANNUAL GROWTH (%)</i>                                 |       |      |      |         |         |         |                      |         |         |  |  |  |
| Customer loans (gross)                                   |       |      |      | 19.25   | 36.57   | 101.86  | 4.43                 | 10.33   | 4.92    |  |  |  |
| Loss reserves                                            |       |      |      | 9.41    | (8.31)  | 126.84  | 13.71                | 42.76   | 18.56   |  |  |  |
| Adjusted assets                                          |       |      |      | 11.82   | 28.52   | 82.93   | 7.45                 | 8.57    | 8.75    |  |  |  |
| Customer deposits                                        |       |      |      | 10.47   | 30.13   | 76.87   | 11.80                | 7.84    | 17.13   |  |  |  |
| Tangible common equity                                   |       |      |      | 13.59   | 16.68   | 29.71   | 0.08                 | 1.83    | 9.71    |  |  |  |
| Total equity                                             |       |      |      | 13.67   | 14.35   | 58.24   | 1.19                 | 1.83    | 9.71    |  |  |  |
| Operating revenues                                       |       |      |      | 14.17   | 17.77   | 93.74   | 2.98                 | 5.21    | (10.71) |  |  |  |
| Noninterest expense                                      |       |      |      | 11.36   | 1.53    | 140.72  | 3.00                 | 23.45   | 5.97    |  |  |  |
| Net operating income before provisions                   |       |      |      | 16.65   | 37.04   | 57.31   | 2.97                 | (5.60)  | (18.34) |  |  |  |
| Loan loss provisions                                     |       |      |      | (32.32) | (40.36) | 29.73   | (13.61)              | 120.96  | (23.62) |  |  |  |
| Net operating income after provisions                    |       |      |      | 30.30   | 114.75  | 100.01  | 46.48                | (62.29) | (15.73) |  |  |  |
| Pretax profit                                            |       |      |      | 37.02   | 169.90  | 63.39   | 33.79                | (62.22) | (15.68) |  |  |  |
| Net income                                               |       |      |      | 18.91   | 699.13  | (42.42) | 402.75               | (91.55) | 5.07    |  |  |  |
|                                                          | 2006* | 2005 | 2004 | 2003    | 2002    | 2001    |                      |         |         |  |  |  |
| <i>PROFITABILITY (%)</i>                                 |       |      |      |         |         |         |                      |         |         |  |  |  |
| <i>Interest margin analysis</i>                          |       |      |      |         |         |         |                      |         |         |  |  |  |
| Net interest income (taxable equiv.)/avg. earning assets |       |      |      | 3.82    | 4.17    | 5.60    | 4.44                 | 4.64    | 4.43    |  |  |  |
| Net interest spread                                      |       |      |      | 3.86    | 4.24    | 5.71    | 4.43                 | 4.53    | 4.28    |  |  |  |
| Interest income (taxable equiv.)/avg. earning assets     |       |      |      | 7.17    | 7.08    | 9.38    | 5.95                 | 6.65    | 6.66    |  |  |  |
| Interest expense/avg. interest-bearing liabilities       |       |      |      | 3.31    | 2.85    | 3.67    | 1.52                 | 2.12    | 2.38    |  |  |  |
| <i>Revenue analysis</i>                                  |       |      |      |         |         |         |                      |         |         |  |  |  |
| Net interest income/revenues                             |       |      |      | 66.47   | 70.89   | 74.92   | 80.19                | 83.93   | 77.95   |  |  |  |
| Fee income/revenues                                      |       |      |      | 18.46   | 14.76   | 19.14   | 11.99                | 10.81   | 9.06    |  |  |  |
| Market-sensitive income/revenues                         |       |      |      | 0.20    | 8.39    | 4.74    | 5.95                 | 3.56    | 12.76   |  |  |  |
| Noninterest income/revenues                              |       |      |      | 33.53   | 29.11   | 25.08   | 19.81                | 16.07   | 22.05   |  |  |  |
| Personnel expense/revenues                               |       |      |      | 20.96   | 19.26   | 22.26   | 19.41                | 20.81   | 17.10   |  |  |  |
| Noninterest expense/revenues                             |       |      |      | 45.63   | 46.78   | 54.27   | 43.68                | 43.67   | 37.22   |  |  |  |
| Noninterest expense/revenues less investment gains       |       |      |      | 45.72   | 48.44   | 54.60   | 44.24                | 42.95   | 39.07   |  |  |  |
| Expense less amortization of intangibles/revenues        |       |      |      | 45.63   | 46.78   | 54.27   | 43.68                | 43.67   | 37.22   |  |  |  |
| Expense less all amortizations/revenues                  |       |      |      | 37.51   | 39.21   | 45.10   | 36.39                | 36.38   | 31.11   |  |  |  |

Table 4

| Attijariwafa Bank Ratio Analysis (cont.'d)                       |         |         |         |         |         |         |
|------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| —Year ended Dec. 31—                                             |         |         |         |         |         |         |
|                                                                  | 2006*   | 2005    | 2004    | 2003    | 2002    | 2001    |
| Net operating income before provision/revenues                   | 54.37   | 53.22   | 45.73   | 56.32   | 56.33   | 62.78   |
| Net operating income after provisions/revenues                   | 47.49   | 41.61   | 22.82   | 22.11   | 15.54   | 43.36   |
| New loan loss provisions/revenues                                | 6.88    | 11.60   | 22.91   | 34.22   | 40.79   | 19.42   |
| Net nonrecurring/abnormal income/revenues                        | (0.55)  | (2.50)  | (5.75)  | (1.87)  | 0.04    | 0.02    |
| Pretax profit/revenues                                           | 46.94   | 39.11   | 17.07   | 20.24   | 15.58   | 43.38   |
| Net income/revenues                                              | 28.72   | 27.58   | 4.06    | 13.67   | 2.80    | 34.87   |
| Tax/pretax profit                                                | 38.81   | 29.49   | 76.19   | 32.43   | 82.02   | 19.62   |
|                                                                  | 2006*   | 2005    | 2004    | 2003    | 2002    | 2001    |
| <i>OTHER RETURNS</i>                                             |         |         |         |         |         |         |
| Pretax profit/avg. risk assets (%)                               | 3.42    | 3.11    | 1.83    | 1.61    | 1.23    | N.A.    |
| Net income/avg. risk assets (%)                                  | 2.09    | 2.19    | 0.44    | 1.09    | 0.22    | N.A.    |
| Revenues/avg. risk assets (%)                                    | 7.29    | 7.96    | 10.74   | 7.98    | 7.89    | N.A.    |
| Net operating income before loss provisions/avg. risk assets (%) | 3.96    | 4.23    | 4.91    | 4.49    | 4.44    | N.A.    |
| Net operating income after loss provisions/avg. risk assets (%)  | 3.46    | 3.31    | 2.45    | 1.76    | 1.23    | N.A.    |
| Net income before minority interest/avg. adjusted assets         | 1.45    | 1.41    | 0.26    | 0.66    | 0.14    | 1.83    |
| Net income/avg. assets + securitized assets                      | 1.45    | 1.41    | 0.26    | 0.66    | 0.14    | 1.83    |
| Net income/employee (MAD)                                        | 267,079 | 290,439 | 63,337  | 147,989 | 29,839  | 364,690 |
| Personnel expense/employee (MAD)                                 | 194,870 | 202,855 | 346,910 | 210,079 | 221,728 | 178,810 |
| Personnel expense/branch (mil. MAD)                              | 2.65    | 2.30    | 3.13    | 1.99    | 2.11    | 1.69    |
| Noninterest expense/branch (mil. MAD)                            | 5.76    | 5.59    | 7.62    | 4.48    | 4.42    | 3.68    |
| Cash earnings/avg. tang. common equity (ROE) (%)                 | 27.12   | 25.24   | 9.87    | 9.27    | 4.38    | 17.84   |
| Core earnings/avg. tang. common equity (ROE) (%)                 | 20.75   | 19.41   | 3.78    | 6.05    | 0.98    | 15.17   |
|                                                                  | 2006*   | 2005    | 2004    | 2003    | 2002    | 2001    |
| <i>FUNDING AND LIQUIDITY (%)</i>                                 |         |         |         |         |         |         |
| Customer deposits/funding base                                   | 91.20   | 91.17   | 90.05   | 94.97   | 91.21   | 92.30   |
| Total loans/customer deposits                                    | 76.54   | 73.47   | 70.01   | 61.34   | 65.67   | 64.19   |
| Total loans/customer deposits + long-term funds                  | 68.82   | 66.06   | 62.62   | 54.32   | 57.46   | 55.76   |
| Customer loans (net)/assets (adj.)                               | 57.57   | 55.63   | 50.42   | 46.15   | 47.67   | 47.94   |
|                                                                  | 2006*   | 2005    | 2004    | 2003    | 2002    | 2001    |
| <i>CAPITALIZATION (%)</i>                                        |         |         |         |         |         |         |
| Adjusted common equity/adjusted assets                           | 6.87    | 6.81    | 7.51    | 10.59   | 11.36   | 12.12   |
| Adjusted common equity/adjusted assets + securitization          | 6.87    | 6.81    | 7.51    | 10.59   | 11.36   | 12.12   |
| Adjusted common equity/risk assets                               | 9.78    | 10.02   | 12.63   | 17.57   | 18.52   | 17.85   |
| Adjusted common equity/customer loans (net)                      | 11.94   | 12.25   | 14.88   | 22.94   | 23.84   | 25.27   |
| Internal capital generation/prior year's equity                  | 19.35   | 9.95    | (6.15)  | 0.02    | (4.91)  | 9.66    |
| Tier 1 capital ratio                                             | 9.17    | 9.81    | 10.97   | 15.04   | 18.32   | 18.85   |
| Regulatory total capital ratio                                   | 9.17    | 9.81    | 10.97   | 15.04   | 18.32   | 18.85   |
| Adjusted total equity/adjusted assets                            | 6.87    | 6.81    | 7.51    | 10.59   | 11.36   | 12.12   |
| Adjusted total equity/adjusted assets + securitizations          | 6.87    | 6.81    | 7.51    | 10.59   | 11.36   | 12.12   |
| Adjusted total equity/risk assets                                | 9.78    | 10.02   | 12.63   | 17.57   | 18.52   | 17.85   |
| Adjusted total equity plus LLR (specific)/customer loans (gross) | 17.75   | 18.02   | 23.41   | 29.96   | 30.51   | 30.33   |

Table 4

| Attijariwafa Bank Ratio Analysis                   |                      | (cont.'d) |        |       |        |       |
|----------------------------------------------------|----------------------|-----------|--------|-------|--------|-------|
|                                                    | —Year ended Dec. 31— |           |        |       |        |       |
|                                                    | 2006*                | 2005      | 2004   | 2003  | 2002   | 2001  |
| Common dividend payout ratio                       | N.M.                 | 42.47     | 288.44 | 99.73 | 583.13 | 39.31 |
|                                                    | 2006*                | 2005      | 2004   | 2003  | 2002   | 2001  |
| ASSET QUALITY (%)                                  |                      |           |        |       |        |       |
| New loan loss provisions/avg. customer loans (net) | 0.61                 | 1.11      | 3.00   | 3.54  | 4.34   | 2.07  |
| Loan loss reserves/customer loans (gross)          | 6.60                 | 6.58      | 10.02  | 9.12  | 8.76   | 6.76  |
| Credit-loss reserves/risk assets                   | 6.59                 | 6.89      | 11.05  | 8.79  | 8.15   | 5.60  |
| Nonperforming assets (NPA)/customer loans + ORE    | 11.36                | 11.79     | 13.58  | 13.34 | 12.33  | 9.73  |
| NPA (excl. delinquencies)/customer loans + ORE     | 11.36                | 11.79     | 13.58  | 13.34 | 12.33  | 9.73  |
| Net NPA/customer loans (net) + ORE                 | 5.09                 | 5.58      | 3.95   | 4.64  | 3.91   | 3.18  |
| NPA (net specifics)/customer loans (net specifics) | 5.09                 | 5.58      | 3.95   | 4.64  | 3.91   | 3.18  |
| Loan loss reserves/NPA (gross)                     | 58.14                | 55.79     | 73.80  | 68.39 | 71.07  | 69.48 |

Year-end financial statistics are audited, consolidated, and prepared in accordance with Moroccan GAAP. \*Data as of June 30, 2006. Ratios annualized where appropriate. MAD—Moroccan dirham. N.A.—Not available. N.M.—Not meaningful.

Published by Standard & Poor's, a Division of The McGraw-Hill Companies, Inc. Executive offices: 1221 Avenue of the Americas, New York, NY 10020. Editorial offices: 55 Water Street, New York, NY 10041. Subscriber services: (1) 212-438-7280. Copyright 2005 by The McGraw-Hill Companies, Inc. Reproduction in whole or in part prohibited except by permission. All rights reserved. Information has been obtained by Standard & Poor's from sources believed to be reliable. However, because of the possibility of human or mechanical error by our sources, Standard & Poor's or others, Standard & Poor's does not guarantee the accuracy, adequacy, or completeness of any information and is not responsible for any errors or omissions or the result obtained from the use of such information. Ratings are statements of opinion, not statements of fact or recommendations to buy, hold, or sell any securities.

Standard & Poor's uses billing and contact data collected from subscribers for billing and order fulfillment purposes, and occasionally to inform subscribers about products or services from Standard & Poor's, our parent, The McGraw-Hill Companies, and reputable third parties that may be of interest to them. All subscriber billing and contact data collected is stored in a secure database in the U.S. and access is limited to authorized persons. If you would prefer not to have your information used as outlined in this notice, if you wish to review your information for accuracy, or for more information on our privacy practices, please call us at (1) 212-438-7280 or write us at: [privacy@standardandpoors.com](mailto:privacy@standardandpoors.com). For more information about The McGraw-Hill Companies Privacy Policy please visit [www.mcgraw-hill.com/privacy.html](http://www.mcgraw-hill.com/privacy.html).

Analytic services provided by Standard & Poor's Ratings Services ("Ratings Services") are the result of separate activities designed to preserve the independence and objectivity of ratings opinions. Ratings are statements of opinion, not statements of fact or recommendations to buy, hold, or sell any securities. Ratings are based on information received by Ratings Services. Other divisions of Standard & Poor's may have information that is not available to Ratings Services. Standard & Poor's has established policies and procedures to maintain the confidentiality of non-public information received during the ratings process.

Ratings Services receives compensation for its ratings. Such compensation is normally paid either by the issuers of such securities or by the underwriters participating in the distribution thereof. The fees generally vary from US\$2,000 to over US\$1,500,000. While Standard & Poor's reserves the right to disseminate the rating, it receives no payment for doing so, except for subscriptions to its publications.

Permissions: To reprint, translate, or quote Standard & Poor's publications, contact: Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041; (1) 212-438-9823; or by e-mail to: [research\\_request@standardandpoors.com](mailto:research_request@standardandpoors.com).