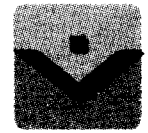


AVIS DE CONVOCATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

Les actionnaires de Wafa ASSURANCE sont priés d'assister à son assemblée générale ordinaire qui se tiendra le 15 avril 2008 à 10 heures au siège social, sis 1, Boulevard Abdelmoumen – Casablanca, en vue de délibérer et statuer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Rapport du Conseil d'Administration et celui des Commissaires aux Comptes au titre de l'exercice 2007.
- 2- Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2007.
- 3- Approbation de la répartition du bénéfice et fixation du dividende.
- 4- Quitus aux administrateurs et aux commissaires aux comptes.
- 5- Démission d'administrateur.
- 6- Ratification de la cooptation d'administrateur.
- 7- Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi 17/95.
- 8- Renouvellement des commissaires aux comptes pour les exercices 2008 – 2010.
- 9- Pouvoirs à conférer.

Toute demande d'inscription de projets de résolutions à l'ordre du jour doit être adressée au siège social de la société par lettre recommandée avec accusé de réception dans le délai de dix jours à compter de la publication de l'avis de convocation.

Le Conseil d'Administration

PROJET DE RESOLUTIONS

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du conseil d'administration et des commissaires aux comptes, approuve les états de synthèse arrêtés à la date du 31 décembre 2007, tels qu'ils viennent de lui être présentés, faisant ressortir un bénéfice net après impôts de DH. 603.769.493,85.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du conseil d'administration, d'affecter le bénéfice de l'exercice 2007 disponible comme suit :

Bénéfice net	: 603.769.493,85
Report à nouveau 2006	: 4.223.904,98
	<hr/>
	607.993.398,43
Réserve légale	: -
Dividende	: 140.000.000,00
Réserve facultative	: -
Report à nouveau	: 467.993.398,43

Le dividende attribué s'élève à DH. 40 pour chacune des 3.500.000 actions composant le capital social. Ce dividende sera mis en paiement à compter du 14 juillet 2008 aux guichets d'Attijariwafa bank.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus entier et définitif de leurs mandats aux administrateurs et aux commissaires aux comptes au titre de l'exercice 2007.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale prend acte de la démission de son poste d'administrateur de Monsieur Jaouad KETTANI et lui donne quitus définitif et sans réserve.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation en tant qu'administrateur, de Monsieur Mohamed RAMSES ARROUB, en succession à Monsieur Jaouad KETTANI pour la durée restant de son mandat. Celui-ci viendra à expiration à la date de l'Assemblée Générale statuera sur les comptes de l'exercice 2012.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la cooptation en tant qu'administrateur pour une période de six ans de Monsieur Hassan BOUHEMOU. Son mandat viendra à expiration à la date de l'Assemblée Générale statuera

sur les comptes de l'exercice 2013.

A la suite de ces cooptations, le Conseil d'Administration de Wafa Assurance se composera de :

- Monsieur Mohamed RAMSES ARROUB	Président
- Monsieur Saad BENDIDI	Administrateur
- Monsieur Hassan BOUHEMOU	Administrateur
- Monsieur Mohamed EL HAMIDI	
EL KETTANI	Administrateur
- Monsieur Boubker JAI	Administrateur
- Monsieur Omar BOUNJOU	Administrateur
- Monsieur Michel ALBERT	Administrateur
- Monsieur Jean Albert ARVIS	Administrateur
- Monsieur Michel VILLATTE	Administrateur
- OGM représenté par Monsieur Mohamed	
EL HAMIDI EL KETTANI	Administrateur
- Monsieur Nabil ADEL	Secrétaire du Conseil

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes, sur les conventions relevant de l'article 56 et suivant de la loi 17/95 approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale renouvelle dans les conditions fixées par la loi 17-95 sur les sociétés anonymes, le mandat des commissaires aux comptes, la société ERNST & YOUNG représentée par Monsieur Hicham BELEMRAH et la société PRICE WATERHOUSE COOPERS représentée par Monsieur Aziz BELKASMI pour les exercices 2008 à 2010.

Les sociétés ERNST & YOUNG et PRICE WATERHOUSE déclarent accepter la mission qui leur est confiée.

L'Assemblée Générale laisse le soin à la Direction Générale de fixer leur rémunération.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes pour accomplir toutes les formalités légales prescrites par la loi.

Filiale d'Attijariwafa bank

SITUATION DU BILAN ARRÊTÉE AU 31/12/2007



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

BILAN - ACTIF

ACTIF	31/12/07		31/12/06	
	Brut	Amort./Prov.	Net	
ACTIF IMMOBILISÉ	12 396 641 360,56	313 736 664,85	12 082 902 695,71	9 842 294 740,71
Immobilisation en non-valeurs	12 119 848,91	12 119 848,91		20 985,26
*Frais préliminaires				20 985,26
*Charges à répartir sur plusieurs exercices	12 119 848,91	12 119 848,91		
*Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles	18 631 233,70	12 621 323,26	6 009 910,44	3 551 523,61
*Immobilisation en recherche et développement				
*Brevets, marques, droits et valeurs similaires	18 631 233,70	12 621 323,26	6 009 910,44	3 551 523,61
*Fonds commercial				
*Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles	86 408 086,35	61 970 359,38	24 437 726,97	19 197 133,09
*Terrains				
*Constructions	12 753 599,41	8 112 193,67	4 641 405,74	4 331 907,23
*Installations techniques, matériel et outillage				
*Matériel de transport	111 877,00	92 458,51	19 418,49	51 068,52
*Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	72 146 893,99	53 765 707,20	18 381 176,79	13 418 431,39
*Autres immobilisations corporelles	1 395 725,95		1 395 725,95	1 395 725,95
*Immobilisations corporelles en cours				
Immobilisations financières	676 532 837,50	1 660 000,00	674 872 837,50	82 656 286,78
*Prêts immobilisés				
*Autres créances financières	29 161,52		29 161,52	78 095 459,78
*Titres de participation				
*Autres titres immobilisés	676 503 675,98	1 660 000,00	674 843 675,98	4 560 827,00
Placements affectés aux opérations d'assurance	11 602 949 354,10	225 367 133,30	11 377 582 220,80	9 736 868 811,97
*Placements immobiliers	435 982 189,86	128 169 026,01	307 813 163,85	255 972 258,32
*Obligations, bons et titres de créances négociables	1 942 725 609,80		1 942 725 609,80	1 330 308 911,54
*Actions et parts sociales	8 716 787 944,39	72 345 900,77	8 644 442 043,62	7 663 191 519,31
*Prêts et effets assimilés	411 213 609,72	24 852 206,52	386 361 403,20	380 758 122,80
*Dépôts en comptes indisponibles	3 992 891,21		3 992 891,21	
*Placements affectés aux contrats en unités de compte				
*Dépôts auprès des cédantes				
*Autres placements	92 247 109,12		92 247 109,12	106 638 000,00
Ecart de conversion - actif				
*Diminution de créances immobilisées et des placements				
*Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques				
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	2 426 925 300,60	391 898 787,71	2 035 026 512,89	1 728 054 221,12
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1 276 703 554,00		1 276 703 554,00	1 150 228 871,00
*Provisions pour primes non acquises	89 456 383,00		89 456 383,00	61 973 065,00
*Provisions pour sinistres à payer	716 893 367,00		716 893 367,00	640 087 180,00
*Provisions des assurances vie	450 376 295,00		450 376 295,00	430 025 316,00
*Autres provisions techniques	19 977 509,00		19 977 509,00	18 143 310,00
Créances de l'actif circulant	1 150 221 746,60	391 898 787,71	758 322 978,89	577 825 350,12
*Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	36 070 952,22		36 070 952,22	1 474 458,82
*Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	901 648 739,77	391 898 787,71	509 749 972,06	389 346 829,06
*Personnel débiteur	635 708,82		635 708,82	31 876,32
*Etat débiteur	37 347 795,05		37 347 795,05	28 645 776,56
*Comptes d'associés débiteurs				
*Autres débiteurs	65 313 223,74		65 313 223,74	66 246 455,59
*Comptes de régularisation-actif	109 205 327,00		109 205 327,00	92 079 953,77
Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance)				
Ecart de conversion -actif (éléments circulants)				
TRESORERIE	327 552 093,11		327 552 093,11	110 188 996,99
Trésorerie-actif	327 552 093,11		327 552 093,11	110 188 996,99
*Chèques et valeurs à encaisser	5 159 741,78		5 159 741,78	4 079 130,20
*Banques, TGR, C.C.P.	322 130 792,52		322 130 792,52	105 901 105,62
*Caisses, régies d'avances et accreditifs	261 558,81		261 558,81	208 761,17
TOTAL GENERAL	15 151 118 754,27	705 637 432,56	14 445 481 321,71	11 680 537 958,82

BILAN - PASSIF

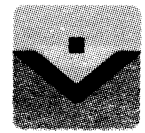
PASSIF	31/12/07		31/12/06	
	Brut	Cessions	Net	Net
FINANCEMENT PERMANENT	13 421 001 284,34		10 894 358 676,18	
Capitaux propres	1 568 993 398,56		1 091 223 904,57	
*Capital social ou fonds d'établissement	350 000 000,00		350 000 000,00	
à déduire : Actionnaires, capital souscrit non appelé				
* Capital appelé, (dont versé.....)				
*Primes d'émission, de fusion, d'apport				
*Ecart de réévaluation				
*Réserve légale	35 000 000,00		35 000 000,00	
*Autres réserves	576 000 000,00		390 099 040,00	
*Report à nouveau (1)	4 223 904,57		2 561 283,05	
*Fonds social complémentaire				
*Résultats nets en instance d'affectation (1)				
*Résultat net de l'exercice (1)	603 769 493,99		313 563 581,52	
Capitaux propres assimilés	1 673 726,92		1 295 602,61	
*Provisions réglementées				
*Dettes de financement				
*Emprunts obligataires				
*Emprunts pour fonds d'établissement				
*Autres dettes de financement	1 673 726,92		1 295 602,61	
Provisions durables pour risques et charges				
*Provisions pour risques				
*Provisions pour charges				
Provisions techniques brutes	11 850 334 158,86		9 801 839 169,00	
*Provisions pour primes non acquises	353 090 073,00		307 932 671,00	
*Provisions pour sinistres à payer	4 717 995 494,00		4 333 378 113,00	
*Provisions des assurances vie	6 443 368 303,88		4 962 716 540,00	
*Provisions pour fluctuations de sinistralité	70 553 446,00		41 866 738,00	
*Provisions pour aléas financiers				
*Provisions techniques des contrats en unités de compte				
*Provisions pour participations aux bénéfices	210 385 495,98		128 870 184,00	
*Provisions techniques sur placements				
*Autres provisions techniques	54 941 346,00		27 074 923,00	
Ecart de conversion -passif				
*Augmentation des créances immobilisées et des placements				
*Diminution des dettes de financement et des provisions techniques				
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	1 024 480 037,37		786 179 282,64	
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	236 067 220,00		201 813 973,00	
*Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	236 067 220,00		201 813 973,00	
Dettes de passif circulant	788 412 817,37		584 365 309,64	
*Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	129 498 753,01		130 083 468,65	
*Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	224 955 595,26		148 863 545,48	
*Personnel créditeur				
*Organismes sociaux créditeurs	3 418 244,68		2 767 667,05	
*Etat créditeur	147 084 296,51		54 611 929,12	
*Comptes d'associés créditeurs	105 366,04		105 366,04	
*Autres créanciers	126 434 484,02		110 985 221,17	
*Comptes de régularisation-passif	156 916 077,85		136 948 112,13	
Autres provisions pour risques et charges				
Ecart de conversion -passif (éléments circulants)				
TRESORERIE				
Trésorerie-passif				
*Crédits d'escompte				
*Crédits de trésorerie				
*Banques				
TOTAL GENERAL	14 445 481 321,71		11 680 537 958,82	

I - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE VIE

Libellé	31/12/07		31/12/06	
	Brut	Cessions	Net	Net
1 Primes	2 142 646 247,95	164 996 660,14	1 977 649 587,81	1 096 396 217,87
Primes émises	2 142 646 247,95	164 996 660,14	1 977 649 587,81	1 096 396 217,87
2 Produits techniques d'exploitation	5 490 937,03		5 490 937,03	1 949 301,37
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	3 378 967,58		3 378 967,58	196 256,75
Reprises d'exploitation, transferts de charges	2 111 969,45		2 111 969,45	1 753 044,62
3 Prestations et frais	2 415 782 122,19	191 595 545,64	2 224 186 576,55	1 535 722 781,12
Prestations et frais payés	697 171 238,33	129 737 849,64	567 433 388,69	421 968 187,12
Variation des provisions pour sinistres à payer	156 443 808,00	42 459 161,00	113 984 647,00	51 046 721,00
Variation des provisions des assurances vie	1 399 086 397,86	19 398 535,00	1 379 687 862,86	930 575 028,00
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité				3 262 681,00
Variation des provisions pour aléas financiers				
Variation des provisions techniques des contrats en unités de compte				
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	163 080 678,00		163 080 678,00	128 870 184,00
Variation des autres provisions techniques				
4 Charges techniques d'exploitation	113 876 703,49		113 876 703,49	74 857 537,04
Charges d'acquisition des contrats	54 464 446,41		54 464 446,41	42 116 030,83
Achats consommés de matières et fournitures	1 444 029,59		1 444 029,59	1 052 265,09
Autres charges externes	14 800 197,82		14 800 197,82	5 840 297,76
Impôts et taxes	6 906 153,80		6 906 153,80	4 011 706,37
Charges de personnel	24 276 315,33		24 276 315,33	13 166 467,95
Autres charges d'exploitation	396 656,54		396 656,54	945 724,07
Dotations d'exploitation	11 588 904,00		11 588 904,00	7 725 044,99
5 Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	433 069 782,85		433 069 782,85	436 010 853,20
Revenus des placements	214 360 403,78		214 360 403,78	128 940 711,06
Gains de change				
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				
Profits sur réalisation de placements	218 709 389,07		218 709 389,07	307 070 142,14
Ajustements de VARCUC (1)(plus-values non réalisées)				
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
Intérêts et autres produits de placements				
Reprises sur charges de placement ; Transferts de charges				
6 Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	7 786 888,75		7 786 888,75	5 872 938,49
Charges d'intérêts				
Frais de gestion des placements	1 786 578,58		1 786 578,58	1 386 106,93
Pertes de change				
Amortissement des différences sur prix de remboursement	3 649 340,96		3 649 340,96	2 455 143,57
Pertes sur réalisation de placements	318 371,25		318 371,25	
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
Ajustements de VARCUC(1) (moins-values non réalisées)				
Autres charges de placements				
Dotations sur placement	2 031 597,96		2 031 597,96	2 031 597,96
RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)	43 782 263,40	-26 598 885,50	70 381 148,90	-82 096 884,21

II - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE

Libellé	31/12/07		31/12/06	
	Brut	Cessions	Net	Net
1 Primes	1 340 532 465,83	211 383 893,83	1 129 148 572,00	1 000 457 232,86
Primes émises	1 385 689 867,83	238 867 211,83	1 146 822 656,00	1 023 207 920,86
Variation des provisions pour primes non acquises	45 157 402,00	27 483 318,00	17 674 084,00	22 750 688,00
2 Produits techniques d'exploitation	35 608 429,29		35 608 429,29	43 345 882,71
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	6 185 203,30		6 185 203,30	1 808 381,85
Reprises d'exploitation, transferts de charges	29 423 225,99		29 423 225,99	41 537 500,86
3 Prestations et frais	884 482 182,28	126 236 224,13	758 245 958,15	751 712 237,37
Prestations et frais payés	599 755			



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

III - COMPTE NON TECHNIQUE

Libellé	Opérations			31/12/06
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	Totaux 31/12/07	
1 Produits non techniques courants	1 639 067,54		1 639 067,54	52 681 190,50
Produits d'exploitation non techniques courants				400,00
Intérêts et autres produits non techniques courants	1 621 017,54		1 621 017,54	27 502 112,50
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				
Autres produits non techniques courants	50,00		50,00	1 418 205,00
Reprises non techniques, transferts de charges	18 000,00		18 000,00	23 760 473,00
2 Charges non techniques courantes	20 732 420,02		20 732 420,02	71 184 883,70
Charges d'exploitation non techniques courantes	1 416 995,93		1 416 995,93	22 128 090,81
Charges financières non techniques courantes	605 619,32		605 619,32	1 444 709,31
Amortissement des différences sur prix de remboursement				790 549,89
Autres charges non techniques courantes				3 284 405,69
Dotations non techniques courantes	18 709 804,77		18 709 804,77	43 537 128,00
Résultat non technique courant (1 - 2)			-19 093 352,48	-18 503 693,20
3 Produits non techniques non courants	185 000,00	555,30	185 555,30	748 227,30
Produits des cessions d'immobilisations	185 000,00		185 000,00	
Subventions d'équilibre				
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
Autres produits non courants		555,30	555,30	
Reprises non courantes, transferts de charges				748 227,30
4 Charges non techniques non courantes	322 573,32	711 671,07	1 034 244,39	2 911 674,61
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	21 333,32		21 333,32	
Subventions accordées				
Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
Autres charges non courantes	301 240,00	711 671,07	1 012 911,07	2 911 674,61
Dotations non courantes				
Résultat non technique non courant (3 - 4)			-848 689,09	-2 163 447,31
RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)			-19 942 041,57	-20 667 140,51

ETAT DES SOLDES DE GESTION

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (TFR)

	31/12/07	31/12/06
1 Primes acquises (1a - 1b)	3 483 178 713,78	2 346 459 374,57
1a Primes émises	3 528 336 115,78	2 389 959 274,57
1b Variation des provisions pour primes non acquises	45 157 402,00	43 499 900,00
2 Variation des provisions mathématiques (60311+60317 + 6032 + 6033 + 60261+60267)	1 399 086 397,86	977 313 133,00
3 Ajustement VARCUC		
4 Charges des prestations (4a + 4b)	1 738 097 228,61	1 227 165 401,68
4a Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	1 296 926 716,61	1 025 167 476,58
4b Variation des provisions pour prestations et diverses	441 170 512,00	201 997 925,00
A - Solde de souscription (Marge brute) (1 - 2 - 3 - 4)	345 995 087,31	141 980 839,89
5 Charges d'acquisition	215 728 049,35	191 614 861,27
6 Autres charges techniques d'exploitation	299 863 429,24	241 628 111,21
7 Produits techniques d'exploitation	41 099 366,32	45 295 184,08
B - Charges d'acquisition et de gestion nettes (5 + 6 - 7)	474 492 112,27	387 947 788,40
C - Marge d'exploitation (A - B)	-128 497 024,96	-245 966 948,41
8 Produits nets des placements (73 - 63) (hors ajustement VARCUC)	1 055 903 228,72	925 707 072,19
9 Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115,60316, 60266, 6071)	163 080 678,00	275 303 191,00
D - Solde financier (8 - 9)	892 822 550,72	650 403 881,19
E - Résultat technique brut (C + D)	764 325 525,76	404 436 932,78
10 Part des réassureurs dans les primes acquises	376 380 553,97	249 605 823,84
11 Part des réassureurs dans les prestations payées	218 840 404,77	190 260 009,09
12 Part des réassureurs dans les provisions	98 991 365,00	2 086 698,00
F - Solde de réassurance (11 + 12 - 10)	-58 548 784,20	-57 259 216,75
G - Résultat technique net (E + F)	705 776 741,56	347 177 716,03
13 Résultat non technique courant	-19 093 352,48	-18 503 693,20
14 Résultat non technique non courant	-848 689,09	-2 163 447,31
H - Résultat non technique (13 + 14)	-19 942 041,57	-20 667 140,51
I - Résultat avant impôts (G + H)	685 834 699,99	326 510 575,52
15 Impôts sur les sociétés	82 065 206,00	12 946 994,00
J - Résultat net (I - 15)	603 769 493,99	313 563 581,52
16 C - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)	-187 045 809,16	-303 228 165,16

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

	31/12/07	31/12/06
1 Résultat net de l'exercice Bénéfice +	603 769 493,99	313 563 581,52
Perte -		
2 + Dotations d'exploitation	38 067 053,04	36 778 127,05
3 + Dotations sur placements	22 520 943,04	29 848 320,02
4 + Dotations non techniques courantes	18 709 804,77	43 537 128,00
5 + Dotations non techniques non courantes	0,00	
6 - Reprises d'exploitation	15 406 334,43	15 760 181,18
7 - Reprises sur placements	3 492 741,45	478 000,00
8 - Reprises non techniques courantes	18 000,00	23 760 473,00
9 - Reprises non techniques non courantes	0,00	748 227,30
10 - Profits provenant de la réévaluation		
11 + Pertes provenant de la réévaluation		
12 - Produits des cessions d'immobilisations	185 000,00	
13 + Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées	21 333,32	
= CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	663 986 552,28	382 980 275,11
14 - Distribution de bénéfices	126 000 000,00	77 000 000,00
= AUTOFINANCEMENT	537 986 552,28	305 980 275,11

IV - RECAPITULATION

	31/12/07	31/12/06
I RESULTAT TECHNIQUE VIE	70 361 148,90	-82 098 884,21
II RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	635 415 592,66	429 274 600,24
III RESULTAT NON TECHNIQUE	-19 942 041,57	-20 667 140,51
IV RESULTAT AVANT IMPOTS	685 834 699,99	326 510 575,52
V IMPOTS SUR LES RESULTATS	82 065 206,00	12 946 994,00
VI RESULTAT NET	603 769 493,99	313 563 581,52
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	2 416 210 317,69	1 534 356 372,44
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	1 847 706 813,81	1 579 349 970,04
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	1 824 622,84	53 429 417,80
TOTAL DES PRODUITS	4 265 741 754,13	3 167 135 760,28
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	2 345 849 168,79	1 616 453 256,65
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	1 212 291 220,95	1 150 075 369,80
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	21 766 664,41	74 096 558,31
IMPOTS SUR LES RESULTATS	82 065 206,00	12 946 994,00
TOTAL DES CHARGES	3 661 972 260,14	2 853 572 178,76
RESULTAT NET	603 769 493,99	313 563 581,52

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN MASSES	31/12/07		31/12/06		Variations (a-b)	
	(a)	(b)	emplois (c)	ressources (d)		
1 Financement permanent (moins rubrique 16)	1 570 667 125,48	1 092 519 507,18			478 147 618,30	
2 Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	705 320 474,91	105 425 928,74			599 894 546,17	
3 = Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	865 346 650,57	987 093 578,44			121 746 927,87	
4 Provisions techniques nettes de cessions (16 - 32)	10 573 630 604,86	8 651 610 298,00			1 922 020 306,86	
5 Placements moins dépôts des réassureurs (26 - 42)	11 141 515 000,80	9 535 054 838,97			1 606 460 161,83	
6 = Besoin en couverture (4 - 5) (B)	-587 884 395,94	-883 444 540,97			315 560 145,03	
7 Actif circulant (moins rubrique 32)	758 322 978,89	577 825 350,12			180 497 628,77	
8 Moins Passif circulant (moins rubrique 42)	788 412 817,37	584 365 309,64			204 047 507,73	
9 = Besoin de financement (7-8) (C)	-30 089 838,48	-8 539 950,52			23 549 878,96	
10 Trésorerie nette (actif - passif) = (A + B - C)	327 552 093,11	110 188 998,99			217 363 094,12	

II - FLUX DE TRÉSORERIE

	31/12/07	31/12/06
Résultat net	603 769 493,99	313 563 581,52
+ Variation des provisions techniques nettes de cessions	1 922 020 306,86	1 328 845 232,00
- Variation des frais d'acquisition reportés	5 927 357,00	3 312 343,00
- Variation des amortissements et provisions (1)	40 826 191,26	97 733 558,08
- Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)		
+ ou - valeurs provenant de la réévaluation d'éléments d'actif		
+ ou - valeurs réalisées sur cessions d'éléments d'actifs		
- Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42)	65 760 220,82	15 021 020,00
- Variation des créances pour espèces ou titres déposées (267)		
- Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 + 348 - 443 + 448)	-100 199 588,73	-34 371 602,57
- Autres variations (349 - 449)	-8 769 949,49	-34 130 135,54
A - flux d'exploitation	2 603 897 952,51	1 594 843 630,65
- Acquisitions - cessions d'immobilisations (261)	58 864 254,00	-288 237,00
- Acquisitions - cessions d'obligations (262)	612 416 898,26	73 459 120,15
- Acquisitions - cessions d'actions (263)	988 580 548,32	1 278 942 940,96
- Autres Acquisitions - cessions du (26)	-797 356,83	96 372 792,65
- Autres Acquisitions - cessions (23 24 25 35)	601 870 712,64	9 772 832,11
B - flux net d'investissement	-2 260 534 856,39	-1 456 249 448,87
- Dividendes versés	128 000 000,00	77 000 000,00
+ Emissions/(remboursement) nets d'emprunts		
+ Augmentation/(réduction) de capital et fonds d'établissement		
+ Augmentation/(réduction) d'actions auto-détenues		
C - flux de financement	-126 000 000,00	-77 000 000,00
D - Impact de change (+17- 27-37-47)		
E - Variation nette de la trésorerie (A + B + C + D)	217 363 094,12	81 594 181,88
F - Trésorerie au 1^{er} janvier	110 188 998,99	48 594 813,31
G - Trésorerie en fin de période (E + F)	327 552 093,11	110 188 998,99

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2007

PRICEWATERHOUSECOOPERS
Tunis
181, Rue Mohamed Al Khadra
20 100 Casablanca
Maroc

ERNST & YOUNG
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 9 juin 2005, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la compagnie Wafa Assurance au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et 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 et assimilés de MAD 1 570 667 125 dont un profit net de MAD 603 769 494 sont la responsabilité des organes de gestion de la compagnie. 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 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 ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la compagnie Wafa Assurance au 31 décembre 2007 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 pour les entreprises d'assurances.

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 compagnie.

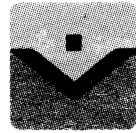
Casablanca, le 6 mars 2008.

Les Commissaires aux Comptes

Abdelhakim
Moussaoui
Commissaire aux Comptes

Abdelhakim
Moussaoui
Commissaire aux Comptes

Filiale d'Attijariwafa bank



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

ETAT B4 - TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (EXERCICE DU 01/01/2007 AU 31/12/2007)

Raison Sociale de la société émettrice	Secteur d'Activité	Capital social	% participation au capital	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la sté émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
I - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES									
STÉ BAHJA	IMMOBILIER	4 500 000	40,00%	1 800 000,00	140 000,00	31/12/06	2 619 403	-172 431	0
Wafa SYSTEMES DATA	SYSTEME D'INFORMATION	1 500 000	0,07%	1 000,00	1 000,00	31/12/06	5 780 210	731 689	400
Wafa SYSTEMES CONSUL	CONSULTING	10 000 000	0,01%	1 000,00	1 000,00	31/12/06	12 293 326	1 087 911	0
Wafa COMMUNICATIONS	COMMUNICATION	3 000 000	5,00%	150 000,00	150 000,00	31/12/06	411 390	-1 030 489	0
IMPRESS.PRESSE EDITION	COMMUNICATION	4 000 000	10,00%	400 000,00	400 000,00	31/12/06	7 582 300	90 530	0
IAM	DISTRIBUTEURS	143 898 400	0,40%	56 980 000,00	56 980 000,00	31/12/06	263 791 899	27 848 784	0
ACTIONS BCP		588 805 100	0,07%	9 720 000,00	9 720 000,00	31/12/06	3 796 410 000	578 258 000	0
AFRIQUIA GAZ		343 750 000	0,43%	18 605 000,00	18 605 000,00	31/12/06	1 506 570 000	176 004 000	0
ATTIJARIWafa BANK		1 929 959 600	0,62%	383 011 200,00	383 011 200,00	31/12/06	13 489 292 000	1 929 881 000	0
SAMIR		1 189 966 500	0,04%	4 344 250,00	4 344 250,00	31/12/06	4 597 761 295	435 058 982	0
MATEL		113 513 500	0,76%	5 385 690,98	5 385 690,98	31/12/06	143 878 870	20 117 387	0
PROMOPHARM		100 000 000	0,03%	300 960,00	300 960,00	31/12/06	309 871 200	39 871 272	0
M2M GROUP		64 777 700	0,01%	93 075,00	93 075,00	31/12/06	77 964 160	22 603 514	0
HPS		65 000 000	2,31%	24 000 000,00	24 000 000,00	31/12/06	92 684 839	26 734 024	0
CGI		1 840 800 000	0,22%	81 840 000,00	81 840 000,00	31/12/06	ND	ND	0
CIH		2 182 336 300	0,09%	13 000 000,00	13 000 000,00	31/12/06	1 068 547 000	387 564 000	0
ATALANTA		591 600 000	0,02%	1 104 000,00	1 104 000,00	31/12/06	ND	ND	0
SNEP		240 000 000	0,03%	767 500,00	767 500,00	31/12/06	ND	ND	0
FIAT		2 500 000 000	12,00%	75 000 000,00	75 000 000,00	31/12/07	ND	ND	0
DIVERS CAUTIONNEMENTS				29 161,52	29 161,52				0
TOTAL				676 532 837,50	674 872 837,50				400
II - PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE									
C.A.T.	ASSURANCES	162 656 000	9,07%	14 747 600	0	31/12/06	-453 593 684	9 330 039	8 951 040
RMA WATANIYA	ASSURANCES	1 774 400 800	0,84%	58 917 202	58 917 202	31/12/06	4 835 084 412	574 080 073	72 878 148
CDM	BANQUE	833 817 600	31,22%	1 387 455 798	1 387 455 798	31/12/06	2 239 801 238	299 843 073	81 829 188
TOTAL				1 441 120 600,04	1 426 373 000,04				

ETAT B4 BIS - TABLEAU DES PLACEMENTS (EXERCICE 31/12/2007)

ELEMENTS D'ACTIF	PROVISION		Valeur de réalisation	Plus ou moins valeur latente
	Valeur brute	Valeur nette		
Terrains	34 847 556,00	0,00	34 847 556,00	0,00
Constructions	190 435 090,32	51 949 026,08	138 486 064,24	0,00
Paris et actions de sociétés immobilières	210 380 804,42	76 220 000,00	134 140 804,42	0,00
Autres placements immobiliers	94 484,97	0,00	94 484,97	0,00
Placements immobiliers en cours	244 254,00	0,00	244 254,00	0,00
Total placements immobiliers	435 982 189,71	128 169 026,08	307 813 163,63	0,00
Obligations d'Etat				
Bons du trésor	1 109 462 329,80	0,00	1 109 462 329,80	0,00
Obligations garanties par l'Etat				
Titres hypothécaires				
Titres de créances négociables				
Titres de créances échues				
Autres obligations et bons	833 263 280,00	0,00	833 263 280,00	0,00
Total Obligations, bons et titres de créances négociables	1 942 725 609,80	0,00	1 942 725 609,80	0,00
Titres de participations	73 664 801,85	14 747 600,00	58 917 201,85	0,00
Actions cotées	3 463 068 108,90	54 501 100,78	3 408 567 008,12	3 396 403 653,38
OPCVM Obligataires	3 014 464 320,05	0,00	3 140 550 588,84	126 086 278,79
OPCVM Actions	61 921 622,26	0,00	142 783 214,68	80 861 592,42
OPCVM Divers	2 018 213 490,96	0,00	2 486 520 438,63	468 306 947,67
Autres actions et parts sociales	85 455 600,00	3 087 200,00	82 368 400,00	0,00
Total actions et titres de participation	8 716 787 944,02	72 345 900,78	8 644 442 043,24	4 071 658 472,26
Prêts en première hypothèque	39 091 624,48	11 120 808,98	27 970 815,48	0,00
Avances sur polices Vie	311 806 440,68	0,00	311 806 440,68	0,00
Prêts nantis par des obligataires	7 306 758,60	2 293 977,41	5 012 781,19	0,00
Autres prêts	53 009 784,98	11 437 419,13	41 572 365,85	0,00
Total prêts et créances immobilières	411 213 608,72	24 852 206,52	386 361 402,20	0,00
Dépôts à terme				
OPCVM monétaires				
Autres dépôts	3 992 891,21	0,00	3 992 891,21	0,00
Valeurs remises aux cédantes				
Créances pour espèces remises aux cédantes				
Total Dépôts	3 992 891,21	0,00	3 992 891,21	0,00
Placements immobiliers				
Obligations et bons	30 000 000,00	0,00	30 000 000,00	0,00
Actions et parts autres que les OPCVM				
Paris et actions OPCVM				
Paris et actions autres OPCVM				
Autres placements	62 247 109,12	0,00	62 247 109,12	0,00
Total Placements unités de comptes	62 247 109,12	0,00	62 247 109,12	0,00
TOTAL	11 682 949 353,58	225 367 133,38	11 377 582 220,20	4 051 123 641,42

ETAT B8 - TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

TABLEAU I - SURETES REELLES DONNEES AU 31/12/2007				
TIERS DEBITEURS	Montant couvert	Date et lieu	Valeur comptable nette	
OU TIERS CREDITEURS	par le débet	Nature	d'inscription	Objet
				de la sûreté donnée
				à la date de clôture
TABLEAU II - SURETES REELLES REÇUES AU 31/12/2007				
TIERS DEBITEURS	Montant couvert	Date et lieu	Valeur comptable nette	
OU TIERS CREDITEURS	par le débet	Nature	d'inscription	Objet
				de la sûreté donnée
				à la date de clôture
Prêt hypothécaire	18 882 277,87	HYPOTHEQUE	IMMOBILIER	27 488 855,00
Prêt nantis		nantissement	FINANCE	10 877 046,12

ETAT B9 - ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL (AU 31/12/2007)

ENGAGEMENTS DONNES	Montants exercice	Montants exercice précédent
- Avals et cautions		
Caution solidaire de la société PANORAMA	35 000 000,00	35 000 000,00
- Valeurs remises aux cédantes		
- Autres engagements donnés		
TOTAL (1)	35 000 000,00	35 000 000,00
(1) dont engagements à l'égard d'E/se liées	35 000 000,00	
ENGAGEMENTS DONNES	Montants exercice	Montants exercice précédent
- Avals et cautions		
- Valeurs remises par les réassureurs	236 067 220,00	201 813 973,00
- Autres engagements reçus		
TOTAL	236 067 220,00	201 813 973,00

ETAT B5 - TABLEAU DES PROVISIONS (EXERCICE DU 01/01/2007 AU 31/12/2007)

I - PROVISIONS TECHNIQUES	Montant au début de l'exercice			Variations de l'exercice			Montant à la fin de l'exercice			
	NATURE	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net	Brut	Cessions	Net
Provisions pour primes non acquises		307 832 671	61 973 065	245 859 606	45 157 402	27 483 318	17 674 084	353 090 073	89 456 363	263 633 710
Provisions pour sinistres à payer		4 333 378 113	640 087 180	3 693 290 933	384 617 381	76 806 187	307 811 194	4 717 905 494	716 893 367	4 001 102 127
Provisions des assurances vie		4 982 716 540	430 025 316	4 552 691 224	1 399 086 398	19 398 535	1 379 687 863	6 443 368 304	450 376 295	5 992 992 009
Provision pour fluctuations de sinistralité		41 866 738	0	41 866 738	28 686 708	0	28 686 708	70 553 446	0	70 553 446
Provisions pour aléas financiers		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions des contrats en unités de compte		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisions pour participations aux bénéfices		128 870 184	0	128 870 184	163 080 678	0	163 080 678	210 385 496	0	210 385 496
Provisions sur placements		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres provisions techniques		27 074 923	18 143 310	8 931 613	27 866 423	2 786 643	25 079 780	54 941 346	19 977 509	34 963 837
TOTAL		9 801 839 189	1 150 228 671	8 651 610 298	2 048 494 950	126 474 683	1 922 020 307	11 850 334 159	1 276 703 554	10 573 630 605
II - AUTRES PROVISIONS										
NATURE	Montant		DOTATIONS		REPRISES		Montant			
	au début de l'exercice	D'exploitation	financières	non courantes	D'exploitation	financières	non courantes	à la fin de l'exercice		
1 - Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	162 090 721	0	14 034 128	0	2 706 741	0	0	173 418 107		
2 - Provisions réglementées	0	0	0	0	0	0	0	0		
3 - Provisions durables pour risques et charges	0	0	0	0	0	0	0	0		
SOUS TOTAL (A)	162 090 721	0	14 034 128	0	2 706 741	0	0	173 418 107		
4 - Provisions pour dépréciation de l'actif circulant	371 377 602	36 850 027	0	0	16 128 861	0	0	391 898 788		
5 - Autres provisions pour risques et charges	0	0	0	0	0	0	0	0		
6 - Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	0	0	0	0	0	0	0	0		
SOUS TOTAL (B)	371 377 602	36 850 027	0	0	16 128 861	0	0	391 898 788		
TOTAL (A+B)	533 468 323	36 850 027	14 034 128	0	16 128 861	0	0	565 316 875		

ETAT B6 - TABLEAU DES CREANCES (AU 31/12/2007)

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE		Echues et non recouvrées	AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an		Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montant sur les entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE L'ACTIF IMMOBILIER								
* Immobilisations financières								
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	29 161,52	29 161,52				29 161,52		
* Placements affectés aux opérations d'assurance								
- Obligations et bons et TCN	1 942 725 609,80	1 942 725 609,80				1 109 462 329,80	640 514 280,00	
- Prêts et effets assimilés	411 213 609,72	411 213 609,72						16 915 111,81
- Créances pour dépôts auprès des cédantes	0,00	0,00						
TOTAL	2 353 958 381,04	2 353 958 381,04	0,00	0,00	0,00	1 109 461 491,32	640 514 280,00	16 915 111,81
DE L'ACTIF CIRCULANT								
- Part des réassureurs dans les provisions techniques	1 278 703 554,00		1 278 703 554,00					
- Cessionnaires et comptes rattachés	36 070							