

ACTIF	1er SEMESTRE 2004			Exercice Précédent (1er Sem)	PASSIF	1er SEMESTRE 2004	Exercice Précédent (1er Sem)
	Brut	Amort/ Provi	Net				
ACTIF IMMOBILISE	7 961 815 409,59	178 466 136,01	7 783 349 273,58	7 077 541 304,31	FINANCEMENT PERMANENT	9 256 205 045,68	8 431 489 572,44
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	6 125 910,36	3 870 590,32	2 255 320,04	2 870 812,74	CAPITAUX PROPRES	970 894 918,67	583 591 622,70
Frais préliminaires					Capital social ou fonds d'établissement	350 000 000,00	350 000 000,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	6 125 910,36	3 870 590,32	2 255 320,04	2 870 812,74	Réserve d'investissement	99 040,00	99 040,00
Primes de remboursement des obligations					Réserve Indisponible		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	9 181 053,30	4 820 824,43	4 360 228,87	3 226 377,20	Réserve légale	28 809 049,00	28 809 049,00
Immobilisation en recherche et développement					Autres réserves	152 473 861,40	152 473 861,40
Brevets, marques, droits et valeurs similaires					Report à nouveau	-82 100 314,24	6 733 801,47
Fonds commercial					Résultats nets en instance d'affectation		
Autres immobilisations incorporelles	9 181 053,30	4 820 824,43	4 360 228,87	3 226 377,20	Résultat net de l'exercice	521 613 282,51	45 475 870,83
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	70 925 591,20	46 832 490,54	24 093 100,66	19 773 003,56	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		
Terrains					Subventions d'investissement		
Constructions	2 600 000,00	992 000,02	1 607 999,98	2 236 000,00	Provisions réglementées		
Installations techniques, matériel et outillage					DETTES DE FINANCEMENT	421 920 840,71	740 807 890,07
Matériel de transport	1 535 574,49	1 206 867,20	328 707,29	536 870,59	Emprunts		738 690 750,00
Mobilier, matériel de bureau, aménagements divers	65 792 790,76	44 633 623,32	21 159 167,44	16 032 907,02	Emprunts pour fonds d'établissement		
Autres immobilisations corporelles	997 225,95		997 225,95	967 225,95	Autres dettes de financement	421 920 840,71	2 117 140,07
Immobilisations corporelles en cours					PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (Autres que Placements)	421 607 104,73	8 933 648,73	412 673 456,00	813 874 842,77	Provisions pour risques		
Prêts immobilisés					Provisions pour charges		
Autres créances financières	419 255 104,73	7 273 648,73	411 981 456,00	811 522 842,77	PROVISIONS TECHNIQUES BRUTES	7 863 389 286,30	7 107 090 059,67
Titres de participation	2 352 000,00	1 660 000,00	692 000,00	2 352 000,00	Provisions pour primes non acquises	369 146 705,00	325 844 573,17
Autres titres immobilisés					Provisions pour sinistres à payer	3 623 264 798,56	3 173 214 989,70
PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	7 453 975 750,00	114 008 581,99	7 339 967 168,01	6 237 796 268,04	Provisions mathématiques vie	3 737 232 818,00	3 489 085 694,00
Placements immobiliers					Provisions techniques des contrats en unités de compte		
Obligations et bons	1 078 136 199,36	6 532 000,64	1 071 604 198,72	600 652 214,39	Provisions techniques sur placements		
Actions et parts sociales	5 629 213 710,38	17 844 800,00	5 611 368 910,38	5 081 376 934,95	Autres provisions techniques	133 744 964,74	118 944 802,80
Prêts et effets assimilés	247 609 969,98	1 000 000,00	246 609 969,98	164 607 703,66	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF		
Dépôts en comptes indisponibles	88 283 496,92		88 283 496,92	5 959 885,31	Augmentation des créances immobilisées et des placements		
Placements affectés aux contrats en unités de compte					Diminution des dettes de financement et des provisions techniques		
Dépôts auprès des cédantes							
Autres placements	32 050 079,12		32 050 079,12	34 120 150,91			
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF							
Diminution de créances immobilisées et des placements							
Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques							
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	2 751 026 563,79	258 533 013,69	2 492 493 550,10	2 252 357 806,25	PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	993 255 471,63	860 240 328,55
PART DES CESSIONNAIRES DANS LES PROVISIONS TECHNIQUES	1 250 755 093,00		1 250 755 093,00	1 058 254 242,00	DETTES POUR ESPÈCES REMISES PAR LES CESSIONNAIRES	394 230 430,00	298 055 888,00
Provisions pour primes non acquises	71 571 255,00		71 571 255,00	68 940 574,00	Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	394 230 430,00	298 055 888,00
Provisions pour sinistres à payer	750 998 857,00		750 998 857,00	577 723 943,00	DETTES DE PASSIF CIRCULANT	599 025 041,63	562 184 440,55
Provisions mathématiques	409 795 549,00		409 795 549,00	380 741 908,00	Cessionnaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	107 195 875,19	98 493 936,99
Autres Provisions techniques	18 389 432,00		18 389 432,00	30 847 817,00	Assurés, intermédiaires et comptes rattachés créditeurs	259 893 565,58	254 467 221,40
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	1 500 271 470,79	258 533 013,69	1 241 738 457,10	1 194 103 564,25	Personnel créditeur		1 885 561,00
Cessionnaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	129 190 046,34	4 825 648,00	124 364 398,34	92 914 371,07	Organismes sociaux créditeurs	2 499 385,09	2 456 355,13
Assurés, intermédiaires et comptes rattachés débiteurs	1 102 142 247,72	251 080 279,79	851 061 967,93	824 142 527,24	Etat créditeur	124 578 880,42	121 321 214,12
Personnel débiteur	1 164 866,63		1 164 866,63	3 842 173,53	Comptes d'associés créditeurs	103 804,04	95 419,04
Etat débiteur	51 341 211,13		51 341 211,13	59 308 794,94	Autres créanciers	64 566 682,38	60 234 529,79
Comptes d'associés débiteurs					Comptes de régularisation-passif	40 186 848,93	23 230 203,08
Autres débiteurs	111 108 760,88	2 627 085,90	108 481 674,98	104 069 485,80			
Comptes de régularisation-actif	105 324 338,09		105 324 338,09	109 826 211,67			
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (non affectés aux opérations d'assurance)					AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (Eléments circulants)					ECARTS DE CONVERSION -PASSIF (éléments circulants)		
TRESORERIE	37 008 735,47		37 008 735,47	28 716 663,71	TRESORERIE	63 391 041,84	66 885 873,28
TRESORERIE-ACTIF					TRESORERIE-PASSIF		
Chèques et valeurs à encaisser	7 212 335,54		7 212 335,54	4 681 693,38	Crédits d'escompte		
Banques, TGR, C.C.P.	29 365 458,16		29 365 458,16	23 530 568,07	Crédits de trésorerie		
Cassiers, registres d'avances et accreditifs	430 941,77		430 941,77	504 402,26	Banques	63 391 041,84	66 885 873,28
TOTAL GENERAL	10 749 850 708,85	436 999 149,70	10 312 851 559,15	9 358 615 774,27	TOTAL GENERAL	10 312 851 559,15	9 358 615 774,27

COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES NON VIE

Libellé	1er SEMESTRE 2004			1er Sem. Précédent
	Brut	Cessions	Net	Net
PRIMES	499 939 692,18	82 391 876,31	417 547 815,87	429 602 618,14
Primes émises	632 157 484,18	109 222 217,31	522 935 266,87	491 390 252,31
Variation des provisions pour primes non acquises	132 217 792,00	26 830 341,00	105 387 451,00	61 787 634,17
PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	6 060 868,71		6 060 868,71	797 703,76
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	1 175 867,56		1 175 867,56	557 703,76
Reprises d'exploitation, transferts de charges	4 885 001,15		4 885 001,15	240 000,00
PRESTATIONS ET FRAIS	408 074 048,33	104 666 835,82	303 407 212,51	367 983 180,05
Prestations et frais payés	348 059 666,03	85 328 190,82	262 731 475,21	245 122 346,98
Variation des provisions pour sinistres à payer	40 064 230,56	16 522 385,00	23 541 845,56	101 547 954,07
Variation des provisions d'équilibrage				
Variation des autres provisions techniques	19 950 151,74	2 816 260,00	17 133 891,74	21 312 879,00
CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	129 584 205,17		129 584 205,17	132 103 046,54
Charges d'acquisition des contrats	63 354 342,22		63 354 342,22	65 005 504,50
Achats consommés de matières et fournitures	2 747 727,87		2 747 727,87	1 886 355,13
Autres charges externes	17 201 342,65		17 201 342,65	13 985 689,20
Impôts et taxes	2 534 296,80		2 534 296,80	2 206 919,54
Charges de personnel	25 105 120,15		25 105 120,15	23 312 035,28
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	18 641 375,48		18 641 375,48	25 706 542,88
PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	513 600 578,49		513 600 578,49	78 863 263,62
Revenus des placements	48 705 789,31		48 705 789,31	69 668 860,00
Gains de change				
Profits sur réalisation de placements	441 571 105,69		441 571 105,69	3 092 894,05
Intérêts et autres produits de placements	23 323 683,48		23 323 683,48	6 101 509,57
Reprises sur charges de placements ; Transferts de charges				
CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	25 454 460,96		25 454 460,96	6 598 155,86
Charges d'intérêts	4 640 381,97		4 640 381,97	4 009 706,00
Frais de gestion des placements	13 134 876,38		13 134 876,38	2 053 231,83
Pertes de change				
Pertes sur réalisation de placements				
Autres charges de placements	597 988,17		597 988,17	415 166,67
Dotations sur placements	7 081 214,44		7 081 214,44	120 051,36
RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	456 488 424,91	-22 274 959,51	478 763 384,42	2 579 203,07

COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES VIE

Libellé	1er SEMESTRE 2004			1er Sem. Précédent
	Brut	Cessions	Net	Net
PRIMES	220 525 061,50	33 340 347,08	187 184 714,42	308 304 071,52
Primes émises	220 525 061,50	33 340 347,08	187 184 714,42	308 304 071,52
PRODUITS TECHNIQUES D'EXPLOITATION	584 551,35		584 551,35	570 043,78
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	511 669,34		511 669,34	570 043,78
Reprises d'exploitation, transferts de charges	72 882,01		72 882,01	
PRESTATIONS ET FRAIS	313 924 804,98	42 715 816,88	271 208 988,10	353 049 105,29
Prestations et frais payés	151 302 861,98	15 910 652,88	135 392 209,10	287 094 685,29
Variation des provisions pour sinistres à payer	8 691 139,00	5 117 574,00	3 573 565,00	1 164 129,00
Variation des provisions mathématiques vie	153 930 804,00	21 687 590,00	132 243 214,00	64 790 291,00
Variation des prov. tech. des contrats en unités de compte				
Variation des autres provisions techniques				
CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION	21 552 892,23		21 552 892,23	24 208 774,60
Charges d'acquisition des contrats	11 551 690,58		11 551 690,58	12 695 440,82
Achats consommés de matières et fournitures	534 719,03		534 719,03	399 425,47
Autres charges externes	2 579 224,64		2 579 224,64	3 351 898,38
Impôts et taxes	845 726,05		845 726,05	1 341 240,65
Charges de personnel	4 872 223,14		4 872 223,14	4 916 328,98
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	1 169 308,79		1 169 308,79	1 504 440,30
PRODUITS DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	157 018 262,34		157 018 262,34	120 685 303,07
Revenus des placements	6 320 460,27		6 320 460,27	11 338 520,00
Gains de change				
Profits sur réalisation de placements	126 290 071,16		126 290 071,16	98 849 992,60
Intérêts et autres produits de placements	24 407 730,92		24 407 730,92	10 496 790,47
Reprises sur charges de placement ; Transferts de charges				
CHARGES DES PLACEMENTS AFFECTES AUX OPERATIONS D'ASSURANCE	3 452 215,48		3 452 215,48	10 024 722,05
Charges d'intérêts	670 594,00		670 594,00	543 630,00
Frais de gestion des placements	987 970,45		987 970,45	585 253,74
Pertes de change				
Pertes sur réalisation de placements				7 752 654,21
Autres charges de placements				
Dotations sur placement	1 793 651,03		1 793 651,03	1 143 184,10
RESULTAT TECHNIQUE VIE	39 197 962,51	-9 375 469,80	48 573 432,31	42 276 816,43

COMPTE NON TECHNIQUE
AU 30/06/2004

Libellé	Opérations		Totaux 1er Semestre 2004	1er Semestre Précédent
	Propres à l'exercice	Concernant les ex. précédents		
PRODUITS NON TECHNIQUES COURANTS	13 105 598,07		13 105 598,07	24 151 141,76
Produits d'exploitation non techniques courants				
Intérêts et autres produits non techniques courants	12 405 598,07		12 405 598,07	24 150 400,00
Autres produits non techniques courants				741,76
Reprises non techniques, transferts de charges	700 000,00		700 000,00	
CHARGES NON TECHNIQUES COURANTES	11 324 496,62		11 324 496,62	17 784 956,58
Charges d'exploitation non techniques courantes	692 515,23		692 515,23	
Charges financières non techniques courantes	7 866 079,52		7 866 079,52	12 182 457,99
Autres charges non techniques courantes	750 000,00		750 000,00	1 472 760,25
Dotations non techniques	2 015 901,87		2 015 901,87	4 129 738,34
RESULTAT NON TECHNIQUE COURANT			1 781 101,45	6 366 185,18
PRODUITS NON TECHNIQUES NON COURANTS	180 875,03		180 875,03	
Produits des cessions d'immobilisations	167 500,00		167 500,00	
Subventions d'équilibre				
Autres produits non courants	13 375,03		13 375,03	
Reprises non courantes, transferts de charges				
CHARGES NON TECHNIQUES NON COURANTES	4 175 423,44		4 175 423,44	1 699 080,31
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	4 175 423,44		4 175 423,44	1 699 080,31
Dotations non courantes				
RESULTAT NON TECHNIQUE NON COURANT			-3 994 548,41	-1 699 080,31
RESULTAT NON TECHNIQUE			-2 213 446,96	4 667 104,87

ETAT RECAPITULATIF

	1er Semestre 2004	1er Semestre Précédent
I - RESULTAT TECHNIQUE VIE	48 573 432,31	42 276 816,43
II - RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	478 763 384,42	2 579 203,07
III - RESULTAT NON TECHNIQUE	-2 213 446,96	4 667 104,87
RESULTAT AVANT IMPOTS	525 123 369,77	49 523 124,37
IMPOTS SUR LES RESULTATS	3 510 087,26	4 047 253,54
IV- RESULTAT NET	521 613 282,51	45 475 870,83

TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	344 787 528,11	429 559 418,37
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	937 209 263,07	509 263 585,52
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	13 286 473,10	24 151 141,76
TOTAL DES PRODUITS	1 295 283 264,28	962 974 145,65
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	296 214 095,80	387 282 601,94
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	458 445 878,65	506 684 382,45
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	15 499 920,06	19 484 036,89
IMPOTS SUR LES RESULTATS	3 510 087,26	4 047 253,54
TOTAL DES CHARGES	773 669 981,77	917 498 274,82
RESULTAT NET	521 613 282,51	45 475 870,83

TABLEAU DE PRESENTATION DES CHIFFRES D'AFFAIRES

Rubrique	1er Semestre 2004	1er Semestre 2003	2ème Semestre 2003
Primes	720 464 753,68	850 942 179,60	870 670 314,50
Produits des placements	683 724 438,90	223 699 708,45	185 525 374,64
TOTAL	1 404 189 192,58	1 074 641 888,05	1 056 195 689,14

SOCIETE Wafa ASSURANCE

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2004**

En exécution de la mission prévue par la loi N° 23-01 du 6 mai 2004 et modifiant et complétant le Dahir portant loi N°. 1-93-212 du 21 septembre 1993, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire du bilan et du compte des produits et charges de la Société Wafa ASSURANCE au terme du premier semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2004 au 30 juin 2004.

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 30 septembre 2004

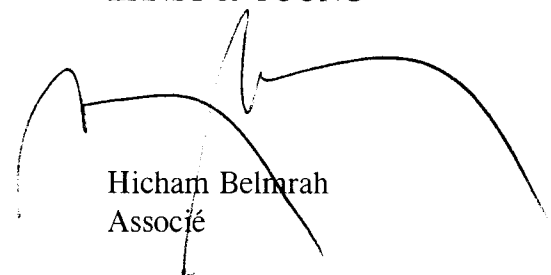
Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE



Abdelaziz Belkasm
Associé

ERNST & YOUNG



Hicham Belmrah
Associé