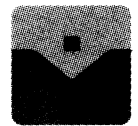


# BILAN PROVISOIRE AU 30 JUIN 2009



تأمين الوفاء  
Wafa Assurance

## BILAN - ACTIF

	30/06/09		31/12/08	
	Brut	Amort./Prov.	Net	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>15 776 598 783,00</b>	<b>498 926 953,94</b>	<b>15 277 671 829,06</b>	<b>14 455 864 633,26</b>
Immobilisation en non-valeurs	7 867 761,09	1 964 805,03	5 902 956,06	4 322 031,18
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 867 761,09	1 964 805,03	5 902 956,06	4 322 031,18
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>25 526 985,55</b>	<b>16 479 050,66</b>	<b>9 047 934,89</b>	<b>9 072 381,69</b>
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	25 526 985,55	16 479 050,66	9 047 934,89	9 072 381,69
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>144 206 454,11</b>	<b>72 915 800,87</b>	<b>71 290 653,24</b>	<b>63 410 145,67</b>
Terrains				
Constructions	27 280 397,33	10 659 945,19	16 620 452,14	10 268 406,67
Installations techniques, matériel et outillage				
Matériel de transport	1 653 377,00	446 916,90	1 206 460,10	1 363 185,14
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	86 352 553,83	61 808 938,78	24 543 615,05	23 382 827,91
Autres immobilisations corporelles	1 395 725,95		1 395 725,95	
Immobilisations corporelles en cours	27 524 400,00		27 524 400,00	27 000 000,00
<b>Immobilisations financières</b>	<b>840 125 209,90</b>	<b>102 058 610,41</b>	<b>738 066 599,49</b>	<b>1 141 729 349,27</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	149 161,52		149 161,52	125 149 161,52
Titres de participation				
Autres titres immobilisés	839 976 048,38	102 058 610,41	737 917 437,97	1 016 580 187,75
<b>Placements affectés aux opérations d'assurance</b>	<b>14 758 872 372,35</b>	<b>305 508 686,97</b>	<b>14 453 363 685,38</b>	<b>13 237 330 725,45</b>
Placements immobiliers	444 285 350,28	143 775 955,67	300 489 394,61	306 130 188,76
Obligations, bons et titres de créances négociables	3 340 618 726,16		3 340 618 726,16	3 055 316 518,89
Actions et parts sociales	10 411 129 733,20	144 941 174,50	10 266 188 558,70	9 346 558 057,98
Prêts et effets assimilés	475 284 787,03	16 791 556,80	458 493 230,23	437 096 847,51
Dépôts en comptes indisponibles				
Placements affectés aux contrats en unités de compte				
<b>Ecarts de conversion - actif</b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b>92 229 112,91</b>
Diminution de créances immobilisées et des placements				
Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques				
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>3 344 511 729,81</b>	<b>449 817 520,57</b>	<b>2 894 694 209,24</b>	<b>2 312 775 460,55</b>
<b>Part des cessionnaires dans les provisions techniques</b>	<b>1 434 145 239,00</b>	<b></b>	<b>1 434 145 239,00</b>	<b>1 353 103 665,00</b>
Provisions pour primes non acquises	131 154 986,00		131 154 986,00	90 617 101,00
Provisions pour sinistres à payer	832 237 067,00		832 237 067,00	798 373 753,00
Provisions des assurances vie	465 148 220,00		465 148 220,00	458 039 660,00
Autres provisions techniques	5 604 966,00		5 604 966,00	6 073 151,00
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>1 771 161 684,71</b>	<b>440 496 731,37</b>	<b>1 330 664 953,34</b>	<b>852 768 630,99</b>
Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	207 515 148,22		207 515 148,22	25 782 639,77
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	1 135 852 200,60	440 496 731,37	695 355 469,23	531 921 627,37
Personnel débiteur	38 969 108,50		38 969 108,50	495 068,62
Etat débiteur	122 250 402,75		122 250 402,75	104 092 381,24
Comptes d'associés débiteurs				
Autres débiteurs	84 652 794,67		84 652 794,67	71 155 307,12
Comptes de régularisation-actif	181 922 029,97		181 922 029,97	119 321 606,87
<b>Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance)</b>	<b>139 204 806,10</b>	<b>9 320 789,20</b>	<b>129 884 016,90</b>	<b>106 903 164,56</b>
<b>Ecarts de conversion -actif (éléments circulants)</b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>	<b></b>
<b>TRESORERIE</b>	<b>978 122 578,45</b>	<b></b>	<b>978 122 578,45</b>	<b>538 377 484,15</b>
<b>Trésorerie-actif</b>	<b>978 122 578,45</b>	<b></b>	<b>978 122 578,45</b>	<b>538 377 484,15</b>
Chèques et valeurs à encaisser	10 796 324,84		10 796 324,84	5 325 446,06
Banques, TGR, C.C.P.	967 043 046,43		967 043 046,43	532 857 370,42
Caisses, régies d'avances et accredités	283 207,18		283 207,18	194 667,67
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>20 099 233 091,26</b>	<b>948 744 474,51</b>	<b>19 150 488 616,75</b>	<b>17 307 017 577,96</b>

## BILAN - PASSIF

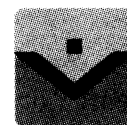
	30/06/09		31/12/08	
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>17 355 887 306,04</b>		<b>16 073 854 347,93</b>	
<b>Capitaux propres</b>	<b>2 061 946 879,63</b>		<b>1 896 500 781,00</b>	
Capital social ou fonds d'établissement	350 000 000,00		350 000 000,00	
à déduire : Actionnaires, capital souscrit non appelé				
Capital appelé, (dont versé.....)				
Primes d'émission, de fusion, d'apport				
Ecarts de réévaluation				
Réserve légale	35 000 000,00		35 000 000,00	
Autres réserves	576 000 000,00		576 000 000,00	
Report à nouveau (1)	778 000 781,00		467 993 398,56	
Fonds social complémentaire				
Résultats nets en instance d'affectation (1)				
Résultat net de l'exercice (1)	322 946 098,63		467 507 382,44	
<b>Capitaux propres assimilés</b>	<b>1 811 642,92</b>		<b>1 849 942,92</b>	
Provisions réglementées				
Dettes de financement				
Emprunts obligataires				
Emprunts pour fonds d'établissement				
Autres dettes de financement	1 811 642,92		1 849 942,92	
<b>Provisions durables pour risques et charges</b>	<b></b>		<b></b>	
Provisions pour risques				
Provisions pour charges				
<b>Provisions techniques brutes</b>	<b>15 292 128 783,49</b>		<b>14 175 503 624,01</b>	
Provisions pour primes non acquises	641 708 524,00		394 930 029,00	
Provisions pour sinistres à payer	5 355 609 827,43		5 075 372 061,00	
Provisions des assurances vie	9 033 501 719,00		8 381 508 741,01	
Provisions pour fluctuations de sinistralité	94 910 149,00		83 626 503,00	
Provisions pour aléas financiers				
Provisions techniques des contrats en unités de compte				
Provisions pour participations aux bénéfices	110 348 906,06		196 571 449,00	
<b>Provisions techniques sur placements</b>	<b></b>		<b></b>	
<b>Ecarts de conversion -passif</b>	<b></b>		<b></b>	
Augmentation des créances immobilisées et des placements				
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques				
<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>1 621 131 058,43</b>		<b>1 233 163 230,03</b>	
<b>Dettes pour espèces remises par les cessionnaires</b>	<b>278 358 598,78</b>		<b>248 296 637,00</b>	
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	278 358 598,78		248 296 637,00	
<b>Dettes de passif circulant</b>	<b>1 342 772 459,65</b>		<b>984 866 593,03</b>	
Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	349 642 124,61		170 318 123,35	
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	272 612 253,52		209 061 705,36	
Personnel créditeur	363,65			
Organismes sociaux créditeurs	6 155 846,71		3 717 823,32	
Etat créditeur	206 931 131,20		251 182 724,63	
Comptes d'associés créditeurs	157 605 366,04		105 366,04	
Autres créanciers	139 459 574,24		139 260 909,84	
Comptes de régularisation-passif	210 365 799,68		211 219 940,49	
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	<b></b>		<b></b>	
<b>Ecarts de conversion -passif (éléments circulants)</b>	<b></b>		<b></b>	
<b>TRESORERIE</b>	<b>173 470 252,28</b>		<b></b>	
<b>Trésorerie-passif</b>	<b>173 470 252,28</b>		<b></b>	
Crédits d'escompte				
Crédits de trésorerie				
Banques	173 470 252,28			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>19 150 488 616,75</b>		<b>17 307 017 577,96</b>	

## I - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE VIE

Libellé	30/06/09		30/06/08	
	Brut	Cessions	Net	Net
<b>1 Primes</b>	<b>1 020 337 888,18</b>	<b>59 116 613,79</b>	<b>961 221 274,39</b>	<b>822 964 627,57</b>
Primes émises	1 020 337 888,18	59 116 613,79	961 221 274,39	822 964 627,57
<b>2 Produits techniques d'exploitation</b>	<b>6 870 100,45</b>	<b></b>	<b>6 870 100,45</b>	<b>4 783 642,94</b>
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	4 432 161,06		4 432 161,06	2 666 569,04
Reprises d'exploitation, transferts de charges	2 437 939,39		2 437 939,39	2 117 073,90
<b>3 Prestations et frais</b>	<b>1 052 822 747,43</b>	<b>66 253 624,47</b>	<b>986 569 122,96</b>	<b>864 449 963,48</b>
Prestations et frais payés	462 879 965,95	65 571 955,47	397 308 010,48	271 053 668,49
Variation des provisions pour sinistres à payer	21 331 521,43	-4 703 224,00	26 034 745,43	52 615 136,49
Variation des provisions des assurances vie	651 992 977,99	5 384 893,00	646 608 084,99	604 005 348,48
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	2 840 825,00		2 840 825,00	6 867 195,00
Variation des provisions pour aléas financiers				
Variation des provisions techniques des contrats en unités de compte				
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	-86 222 542,94		-86 222 542,94	-70 091 384,98
Variation des autres provisions techniques				
<b>4 Charges techniques d'exploitation</b>	<b>94 477 582,88</b>	<b></b>	<b>94 477 582,88</b>	<b>65 555 925,76</b>
Charges d'acquisition des contrats	56 431 552,24		56 431 552,24	33 991 454,32
Achats consommés de matières et fournitures	1 125 906,78		1 125 906,78	1 050 318,04
Autres charges externes	12 711 454,53		12 711 454,53	8 915 356,54
Impôts et taxes	2 142 703,80		2 142 703,80	3 317 145,14
Charges de personnel	15 775 167,26		15 775 167,26	10 975 043,46
Autres charges d'exploitation	271 629,39		271 629,39	224 098,00
Dotations d'exploitation	6 019 168,87		6 019 168,87	7 082 510,27
<b>5 Produits des placements affectés aux opérations d'assurance.</b>	<b>227 304 703,38</b>	<b></b>	<b>227 304 703,38</b>	<b>225 396 597,92</b>
Revenus des placements	223 026 651,84		223 026 651,84	150 936 843,92
Gains de change				
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				
Profits sur réalisation de placements	1 738 017,14		1 738 017,14	74 459 754,00
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	2 540 034,40		2 540 034,40	
<b>6 Charges des placements affectés aux opérations d'assurance</b>	<b>44 256 495,09</b>	<b></b>	<b>44 256 495,09</b>	<b>3 922 974,78</b>
Charges d'intérêts				
Frais de gestion des placements	4 943 412,48		4 943 412,48	1 082 505,41
Pertes de change				
Amortissement des différences sur prix de remboursement	1 824 670,38		1 824 670,38	1 824 670,38
Pertes sur réalisation de placements	200 635,92		200 635,92	
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
Ajustements de VARCUC(1) (moins-values non réalisées)				
Autres charges de placements				
Dotations sur placement	37 287 776,31		37 287 776,31	1 015 798,99
<b>RESULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)</b>	<b>62 955 866,61</b>	<b>-7 137 010,68</b>	<b>70 092 877,29</b>	<b>119 216 004,41</b>

## II - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCE NON VIE

Libellé	30/06/09		30/06/08	
	Brut	Cessions	Net	Net
<b>1 Primes</b>	<b>759 381 971,20</b>	<b>126 444 670,47</b>	<b>632 937 300,73</b>	<b>572 467 591,76</b>
Primes émises	1 006 160 466,20	166 982 555,47	839 177 910,73	719 345 622,76
Variation des provisions pour primes non acquises	246 778 495,00	40 537 885,00	206 240 610,00	146 878 031,00
<b>2 Produits techniques d'exploitation</b>	<b>24 342 367,50</b>	<b></b>	<b>24 342 367,50</b>	<b>15 530 326,68</b>
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	10 484 861,44		10 484 861,44	3 106 270,00
Reprises d'exploitation, transferts de charges	13 857 506,06		13 857 506,06	



تأمين الوفاء  
Wafa Assurance

### III - COMPTE NON TECHNIQUE

Libellé	Opérations		Totaux	
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	30/06/09	30/06/08
<b>1 Produits non techniques courants</b>	<b>106 549 361,54</b>		<b>106 549 361,54</b>	<b>29 399 054,74</b>
Produits d'exploitation non techniques courants				
Intérêts et autres produits non techniques courants	26 150 057,90		26 150 057,90	29 164 054,74
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				
Autres produits non techniques courants	68 984,00		68 984,00	
Reprises non techniques, transferts de charges	80 330 319,64		80 330 319,64	235 000,00
<b>2 Charges non techniques courantes</b>	<b>100 795 927,45</b>		<b>100 795 927,45</b>	<b>41 881 090,55</b>
Charges d'exploitation non techniques courantes	517 138,83		517 138,83	893 923,25
Charges financières non techniques courantes	54 992 602,62		54 992 602,62	16 085 688,53
Amortissement des différences sur prix de remboursement				
Autres charges non techniques courantes	19 136,88		19 136,88	
Dotations non techniques courantes	45 267 049,12		45 267 049,12	24 901 478,77
<b>Résultat non technique courant (1 - 2)</b>			<b>5 753 434,09</b>	<b>-12 482 035,81</b>
<b>3 Produits non techniques non courants</b>	<b>1 685 971,00</b>		<b>1 685 971,00</b>	
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
Autres produits non courants	1 685 971,00		1 685 971,00	
Reprises non courantes, transferts de charges				
<b>4 Charges non techniques non courantes</b>	<b>5 072,82</b>		<b>5 072,82</b>	<b>34 203,91</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
Autres charges non courantes	5 072,82		5 072,82	34 203,91
Dotations non courantes				
<b>Résultat non technique non courant (3 - 4)</b>			<b>1 680 898,18</b>	<b>-34 203,91</b>
<b>RESULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)</b>			<b>7 434 332,27</b>	<b>-12 516 239,72</b>

### IV RECAPITULATION

	30/06/09	30/06/08
I RESULTAT TECHNIQUE VIE	70 092 877,29	119 216 004,41
II RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE	379 544 629,07	262 453 038,30
III RESULTAT NON TECHNIQUE	7 434 332,27	-12 516 239,72
IV RESULTAT AVANT IMPOTS	457 071 838,63	369 152 802,99
V IMPOTS SUR LES RESULTATS	134 125 740,00	142 031 900,00
<b>VI RESULTAT NET</b>	<b>322 946 098,63</b>	<b>227 120 902,99</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE</b>	<b>1 195 396 078,22</b>	<b>1 053 144 868,43</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE</b>	<b>1 161 653 560,27</b>	<b>971 867 459,32</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES</b>	<b>108 235 332,54</b>	<b>29 399 054,74</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>2 465 284 971,03</b>	<b>2 054 411 382,49</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE</b>	<b>1 125 303 200,93</b>	<b>933 928 864,02</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE</b>	<b>782 108 931,20</b>	<b>709 414 421,01</b>
<b>TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES</b>	<b>100 801 000,27</b>	<b>41 915 294,46</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>134 125 740,00</b>	<b>142 031 900,00</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>2 142 338 872,40</b>	<b>1 827 290 479,50</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>322 946 098,63</b>	<b>227 120 902,99</b>

### ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DU BILAN ET COMPTE DE PRODUIT ET CHARGES AU 30 JUIN 2009

**ERNST & YOUNG**

37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

**Price Waterhouse**

101, Bd Massira Al Khadra  
20 100 Casablanca  
Maroc

Wafa Assurance

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2009

En application des dispositions 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 intermédiaire de la Société Wafa Assurance comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant DH 2 061 946 880 dont un bénéfice net de DH 322 946 099 relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. 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 donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Wafa Assurance arrêtés au 30 juin 2009, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 18 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

PRICE WATERHOUSE

*Aziz Belkassi*

Aziz Belkassi  
Associé

Price Waterhouse  
101, Bd. Massira Al Khadra - Casablanca  
Tel : 022 99 40 40 / 022 77 90 00  
Fax : 022 77 90 90 / 022 99 11 96  
E: 01931195 - P: 0134539 - C: 015116195

ERNST & YOUNG

*Bachir Tazi*

Bachir Tazi  
Associé

ERNST & YOUNG  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
Casablanca  
Tel: 022 99 40 40 / Fax: 022 77 90 90