

## WAFASALAF : UNE NOUVELLE DYNAMIQUE DE DÉVELOPPEMENT

Le Conseil de Surveillance de Wafasalaf s'est réuni le 3 mars 2006, sous la Présidence de M. Khalid OUDGHIRI, et a examiné les comptes et les états de synthèse relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2005 arrêtés par le Directoire.

Une année 2005 marquée par la réussite du programme de fusion

l'année 2005 a été marquée par la concrétisation de la fusion entre Crédar et Wafasalaf qui a donné naissance au n° 1 du crédit à la consommation au Maroc.

Wafasalaf a tiré profit de nombreuses synergies nées du rapprochement, aussi bien au niveau des ressources humaines que des systèmes d'informations, qui ont permis de consolider sa position de leader du crédit à la consommation.

Avec 21 agences à fin 2005, Wafasalaf réaffirme son engagement à offrir des services de proximité à sa clientèle à travers le réseau le plus large du secteur du crédit à la consommation. Cette structure propre est complétée par un réseau de courtiers et de partenaires (parmi lesquels Poste Maroc) qui, avec plus de 300 bureaux, assure une présence commerciale sans équivalent à travers tout le Royaume.

La dernière étape de la fusion a vu le regroupement de l'ensemble des effectifs sur un seul site. Le nouveau siège de Wafasalaf procure désormais à quelques 250 collaborateurs un cadre de travail moderne et motivant à la hauteur de ses ambitions de leader.

Mise en place de partenariats stratégiques.

Dans un contexte de fusion, Wafasalaf a fait preuve d'un dynamisme commercial important tout au long de l'exercice 2005, jalonné par la signature de partenariats stratégiques. Dans le domaine du financement de l'équipement des ménages, Wafasalaf a mis en place un accord de première importance avec Marjane. En matière de financements automobiles, les performances de Wafasalaf se fondent sur la mise en place de partenariats avec des marques de premier ordre, (notamment avec Renault).

Par ailleurs, Wafasalaf demeure le pionnier du crédit à la consommation en gestion pour compte de tiers. Outre l'association au réseau d'Attijariwafa bank, Wafasalaf est le partenaire de Crédit du Maroc depuis 2005. L'entreprise assure ainsi le traitement du crédit à la consommation pour le compte de plus de 650 agences bancaires.

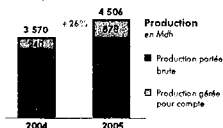
### Un plan stratégique ambitieux

Fort de son positionnement et de l'apport de ses actionnaires, Wafasalaf s'est engagée dès 2006, dans un plan de développement stratégique ambitieux, marqué par une dynamique de croissance forte. Ce plan à l'horizon 2010 vise une forte croissance des activités, à travers notamment l'ouverture vers de nouvelles cibles de clientèle. Wafasalaf entend ainsi rester fidèle à sa ligne de conduite, en faisant du crédit à la consommation un outil au service du progrès économique et social.

Signe révélateur de cette ambition renouvelée, Wafasalaf dévoilera, au courant du premier semestre 2006, sa nouvelle identité visuelle.

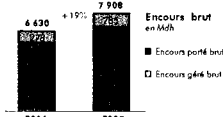
Le Conseil de surveillance a décidé de convoquer l'Assemblée Générale Ordinaire pour le 26 mai 2006 afin de soumettre à l'approbation des actionnaires les comptes de l'exercice 2005 ainsi que le projet d'affectation des bénéfices prévoyant notamment le paiement d'un dividende de 50 dirhams par action.

Des performances financières en nette croissance par rapport à 2004



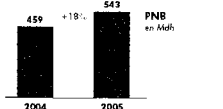
**Production : +26%**

**Reflet du dynamisme de l'activité commerciale et du développement des partenariats**  
La production brute de l'exercice a connu globalement une croissance de 26%. La production portée a augmenté de 15% notamment grâce aux réalisations de l'activité automobile. Quant à la production gérée, elle a progressé de 183% sous l'effet du développement des partenariats.



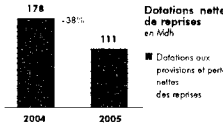
**Encours brut : +19%**

**Poursuite de la politique de conquête de nouveaux clients**  
L'encours brut évolue de 19,3% pour atteindre un montant de 7 908 millions de dirhams dont 1.123 millions de dirhams pour l'encours brut porté.



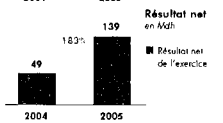
**PNB : +18%**

**Une fusion réussie avec Crédar**  
L'évolution du PNB traduit les performances de Wafasalaf pendant l'année de fusion dans un contexte fortement concurrentiel et de baisse des taux. Ainsi, le PNB croît de 18,2% et le PNE augmente de 21,1% pour atteindre 579,7 millions de dirhams en 2005.



**Dotations nettes de reprises : -38%**

**Une maîtrise du risque confirmée**  
Quant au risque, l'année 2004 a été une année de mise à niveau sur l'encours de l'ex-Credar. Ainsi, en 2005, Wafasalaf retrouve un coût du risque normalisé avec une baisse de -38% des dotations aux provisions nettes des reprises.



**Résultat net : +183%**

**Hausse significative liée à une gestion performante**  
Le résultat net est de 138,6 millions de dirhams, soit une croissance de 183% par rapport à 2004. Cette évolution se fonde sur les performances commerciales, l'optimisation du refinancement, la maîtrise des charges d'exploitation grâce notamment aux synergies de fusion et au retour à un coût du risque normalisé.

BILAN ACTIF AU 31/12/2005 (Avant répartition)		
	31/12/05	31/12/04
<b>Valeurs en caisse, banques centrales, trésor public, service des chèques postaux</b>	6 641 574,88	100 562 249,01
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	348 697 722,35	261 400 011,56
À vue	97 283 292,92	150 452 233,24
À terme	251 414 429,43	110 947 778,32
<b>Créances sur la clientèle</b>	5 136 399 230,48	5 040 452 542,28
Crédits de trésorerie et à la consommation	4 930 604 665,09	4 878 355 550,44
Crédits à l'équipement	23 232 825,51	20 948 642,48
Crédits immobiliers	182 561 739,88	141 148 349,36
<b>Créances acquises par affacturage</b>		
<b>Titres de transaction et de placement</b>		843 700,00
Bons du Trésor et valeurs assimilées		
Autres titres de créance		
Titres de propriété		
<b>Autres actifs</b>	120 105 796,51	87 828 919,57
<b>Titres d'investissement</b>		
Bons du Trésor et valeurs assimilées		
Autres titres de créance		
<b>Titres de participation, Participations dans les entreprises liées et emplois assimilés</b>	580 500,00	580 500,00
<b>Créances subordonnées</b>		
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>	1 113 459 414,58	554 576 745,52
<b>Immobilisations incorporelles</b>	194 700 535,05	197 052 870,40
<b>Immobilisations corporelles</b>	62 297 336,04	59 500 143,62
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 982 882 109,89</b>	<b>6 302 797 481,94</b>

BILAN PASSIF AU 31/12/2005 (Avant répartition)		
	31/12/05	31/12/04
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	4 650 106 616,43	3 986 220 825,92
À vue	353 319 244,54	486 975 520,60
À terme	4 296 787 371,89	3 499 245 305,32
<b>Dépôts de la clientèle</b>	12 222 231,95	18 451 698,72
Comptes à vue créditeurs		
Comptes d'épargne		
Dépôts à terme		
Autres comptes créditeurs		
Titres de créance négociables		
Autres titres émis		
<b>Titres de créance émis</b>	996 397 799,47	1 457 308 342,35
Titres de créance négociables	996 397 799,47	1 304 630 387,24
Emprunts obligataires		152 677 955,11
Autres titres émis		
<b>Autres passifs</b>	584 741 530,22	240 021 368,90
<b>Provisions pour risques et charges</b>		6 003,00
<b>Provisions Réglementées</b>		
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>		
<b>Dettes subordonnées</b>	200 060 546,47	200 060 546,45
<b>Ecart de réévaluation</b>		
<b>Primes liées au capital et réserves</b>	283 460 820,77	333 450 950,77
<b>Capital souscrit</b>	113 179 500,00	113 179 500,00
<b>Moins capital non versé</b>		
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	4 088 575,85	5 080 161,72
<b>Résultat net en instance d'affectation (+/-)</b>		
	138 624 488,73	49 018 284,13
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 982 882 109,89</b>	<b>6 302 797 481,94</b>

### HORS BILAN AU 31/12/2005

	31/12/05	31/12/04
<b>Engagements donnés</b>		
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	-	-
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	-	-
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
<b>Engagements reçus</b>		
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

**NÉANT**

COMPTÉ DE PRODUITS ET CHARGES DU 01/01/2006 AU 31/12/2006		
	31/12/05	31/12/04
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 101 109 186,91</b>	<b>930 013 706,54</b>
Intérêts et produits assimilés des opérations avec les établissements de crédit	449 672,78	63 842,42
Intérêts et produits assimilés des opérations avec la clientèle	726 071 145,57	682 631 853,88
Intérêts et produits assimilés des titres de créance	-	-
Produits des titres de propriété	28 450,75	17 877 742,75
Produits des immobilisations en crédit-bail et en location	362 982 584,80	217 654 475,41
Commissions sur prestations de service	11 565 741,67	11 638 931,62
Autres produits bancaires	11 591,34	146 860,46
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>558 046 596,82</b>	<b>470 531 903,24</b>
Intérêts et charges assimilés des opérations avec les établissements de crédit	188 669 045,29	174 454 411,67
Intérêts et charges assimilés des opérations avec la clientèle	-	-
Intérêts et charges assimilés des titres de créance émis	80 405 456,66	109 050 423,29
Charges des immobilisations en crédit-bail et en location	283 199 927,97	160 540 003,79
Autres charges bancaires	5 772 166,90	26 487 064,49
<b>PRODUITS NET BANCAIRE</b>	<b>543 062 590,09</b>	<b>459 481 803,30</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>	<b>36 632 402,65</b>	<b>19 190 055,43</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>	<b>207 721 120,10</b>	<b>201 183 565,93</b>
Charges de personnel	57 919 835,95	56 034 347,95
Impôts et taxes	8 130 206,67	8 616 363,33
Charges externes	119 580 654,53	114 262 582,87
Autres charges d'exploitation	623 011,29	1 474 182,84
Dotation aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	21 467 411,66	20 796 088,94
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CRÉANCES INCORPORELLES</b>	<b>183 986 648,49</b>	<b>223 282 849,88</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
Pertes sur créances irrécupérables	71 992 044,62	58 020 452,32
Autres dotations aux provisions	-	-
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES</b>	<b>145 430 842,66</b>	<b>102 964 055,77</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	145 423 045,43	102 693 002,09
Récupérations sur créances amorties	1 794,23	271 053,68
Autres reprises de provisions	6 003,00	-
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>15 563 021,57</b>	<b>-20 469 820,35</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>8 003 323,30</b>	<b>9 172 769,34</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>-15 563 021,57</b>	<b>-20 469 820,35</b>
<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>107 238 511,89</b>	<b>29 660 941,89</b>
<b>RÉSULTAT NET D'EXPLOITATION</b>	<b>10 003 323,30</b>	<b>-11 296 878,96</b>

ÉTAT DES DOUBES DE GESTION DU 01/01/05 AU 31/12/05		
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)		
	au 31/12/05	au 31/12/04
1.(+) Intérêts et produits assimilés	726 520 818,35	682 695 696,30
2.(-) Intérêts et charges assimilés	269 011 493,75	298 997 452,80
<b>MARGE D'INTÉRÊT</b>	<b>457 509 324,60</b>	<b>383 598 243,50</b>
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	362 982 584,80	217 654 475,41
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	283 199 927,97	160 540 003,79
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>79 782 656,83</b>	<b>57 114 471,62</b>
5.(+) Commissions perçues	11 577 333,01	11 785 792,08
6.(-) Commissions servies	5 835 175,10	8 361 147,65
<b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>	<b>7 742 157,91</b>	<b>3 424 644,43</b>
7.(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
8.(+) Résultat des opérations sur titres de placement	-	-
9.(+) Résultat des opérations de change	-	-
10.(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
11.(+) Divers autres produits bancaires	28 450,75	17 877 742,75
12.(-) Diverses autres charges bancaires	-	2 633 299,00
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>543 062 590,09</b>	<b>459 481 803,30</b>
13.(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	36 632 402,65	19 190 055,43
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
16.(+) Charges générales d'exploitation	207 721 120,10	201 183 565,93
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>371 973 872,64</b>	<b>277 488 292,80</b>
17.(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	110 547 850,45	178 339 246,43
18.(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-	-
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>-15 563 021,57</b>	<b>-20 469 820,35</b>
19.(+) Impôts sur les résultats	107 238 511,89	29 660 941,89
<b>RÉSULTAT NET D'EXPLOITATION</b>	<b>10 003 323,30</b>	<b>-11 296 878,96</b>

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT		
	au 31/12/05	au 31/12/04
<b>RÉSULTAT NET D'EXPLOITATION</b>	<b>10 003 323,30</b>	<b>-11 296 878,96</b>
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	21 467 411,66	20 796 088,94
21.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
22.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	-	-
23.(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
24.(+) Dotations non courantes	2 514 909,00	-
25.(+) Reprises de provisions	4 850,19	9 172 769,34
26.(+) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	152 600,00	232 853,40
27.(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
28.(+) Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
29.(+) Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-
30.(+) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
<b>(+) CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>162 449 359,20</b>	<b>60 408 750,33</b>
31.(+) Bénéfices distribués	-	-
<b>(-) CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**ERNST & YOUNG**

**PRICEWATERHOUSECOOPERS**

**ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES**

PERIODE DU 1ER JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2005

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 la société Wafasalaf couvrant la période du 1er janvier au 31 décembre 2005.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession 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 3 mars 2006.

LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ERNST & YOUNG

Ali Benmani  
Associé

PRICE WATERHOUSE

Aziz Bidah  
Associé

**WAFASALAF**

Filiale d'Attijariwafa bank

SA au capital de 113 179 500 00 DH - RC 48 409  
Siège social : 5, Bd Abdelmoumen - Casablanca - Maroc  
Téléphone : 022 54 51 00 - Fax 022 27 35 35