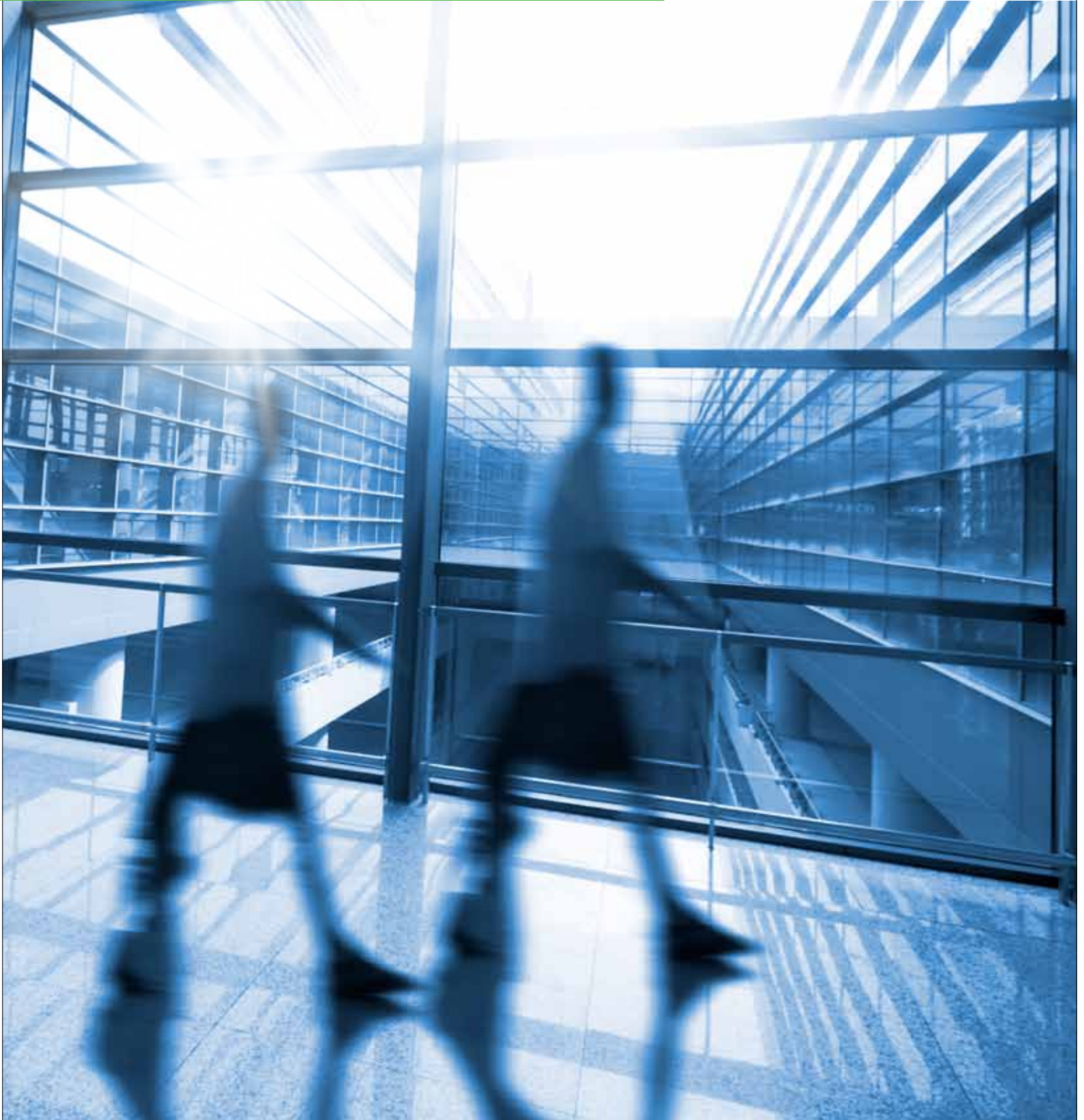


Rapport annuel

É D I T I O N 2 0 1 1



تأمين الوفاء
Wafa Assurance



Sommaire

RAPPORT ANNUEL



تأمين الوفاء
Wafa Assurance

É D I T I O N 2 0 1 1

PROFIL	2
DATES CLÉS	3
FAITS MARQUANTS 2011	3
LE MOT DU PRÉSIDENT	5
GOUVERNANCE	7
ACTIVITÉS	11
Contexte économique	12
Économie nationale	14
Économie internationale	15
Le marché marocain des assurances	16
Ressources Humaines	18
ÉLÉMENTS FINANCIERS	21
ACTIVITÉS BOURSIÈRES	31
RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	33
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	41
LISTE DES AGENTS Wafa ASSURANCE	51



Profil

Filiale assurance d'Attijariwafa bank, premier groupe bancaire et financier de la région Maghreb, Wafa Assurance a pour vocation première de concevoir, élaborer, distribuer et gérer des contrats d'assurance en épargne, retraite, prévoyance et dommages aux biens. Inscrivant son action dans le maintien de ses valeurs fondamentales d'éthique, de respect des engagements et de qualité de service, Wafa Assurance poursuit une triple mission d'élargissement du système de couverture des citoyens, d'accompagnement efficient aux différents projets économiques du pays et plus généralement de contribution à la modernisation de l'industrie de l'assurance au Maroc. Leader du secteur des assurances au Maroc, elle développe son modèle de bancassurance et met en oeuvre des systèmes de gestion et d'information performants et novateurs pour traiter des volumes considérables de données tout en apportant à chacun un service personnalisé.

Wafa Assurance dispose d'un large réseau de distribution, composé d'agents généraux, de courtiers et de réseaux partenaires. Wafa Assurance a su également s'imposer comme opérateur de référence en plaçant l'assuré au coeur de ses préoccupations et propose aux professionnels et au grand public des solutions complètes et innovantes pour une protection optimale de la personne. Une démarche qui s'appuie sur le renforcement de sa politique sociale auprès de 451 collaborateurs pour constituer ainsi un potentiel humain performant et pleinement impliqué dans les challenges de l'entreprise.

Dates clés

1972	Création de la SNA (Société Nouvelle d'Assurance)
1973-1980	Développement du portefeuille vers les risques industriels
1981-1988	Extension de l'activité à l'assurance-vie, accidents corporels, maladie et invalidité
1989	La SNA change de nom et devient Wafa Assurance
1990-1995	Développement des moyens humains et techniques, diversification produit et renforcement de la distribution
1995	Changement de structure et lancement du plan triennal
1998	Introduction en bourse
2003	Rachat par le groupe Attijariwafa bank
2005	Lancement du plan stratégique Élan
2006	Nouvelle identité visuelle
2007	Wafa Assurance se situe à la deuxième place du secteur
2008	Wafa Assurance devient n° 1 de l'industrie de l'assurance au Maroc
2009	Wafa Assurance maintient sa position de n° 1 de l'industrie de l'assurance au Maroc
2010	Signature d'un partenariat avec le groupe Attijariwafa bank et Inter Mutuelles Assistance portant sur la création d'une nouvelle société d'assistance
2011	Wafa Assurance lance sa propre filiale d'assistance Wafa IMA Assistance

Faits marquants

- Bancassurance : amélioration des délais et sécurisation des traitements à travers une vaste délégation et une large automatisation (98 % des clients sont servis dans les délais contre 75 % une année auparavant).
- Transformation du modèle opérationnel Bancassurance, permettant de porter le taux d'automatisation des actes de gestion de 20 % à 75 %.
- Enrichissement de la gamme vie : lancement « d'Âge d'Or Épargne » via le réseau Attijariwafa bank pour le segment Placements et lancement de « Moustakbal Baridi » via le réseau Al Barid Bank pour le segment Épargne Éducation.
- Lancement du projet « JSR » : refonte du système d'information couvrant l'IRD et construit autour des nouvelles technologies Java, J2EE et Oracle.
- Enrichissement de la gamme automobile avec le lancement de la garantie inondation et la commercialisation de trois nouveaux produits : « Wafa oTo Commerçants », « Wafa oTo Professions Libérales » et « Wafa oTo Mouadaf ».
- Lancement de la version arabe du site web de Wafa Assurance, premier site web d'une institution financière en arabe.
- Participation de Wafa Assurance en avril 2011 au Salon International de l'Agriculture au Maroc (SIAM).
- Participation de Wafa Assurance en octobre 2011 au Salon International de la Prévention et de la Maîtrise des Risques (PROTEXPO).
- Développement du réseau Wafa Assurance avec l'ouverture de 32 nouveaux points de vente dans le réseau exclusif et partenariat avec 32 nouveaux courtiers.
- Opération de renouvellement 2011.
- Wafa Assurance rejoint le réseau INI (International Network Insurance) en tant que « producing member » afin d'offrir des solutions d'assurance intégrées au développement des entreprises marocaines à l'international.
- Démarrage effectif de l'activité de la compagnie d'assistance Wafa IMA Assistance, une joint-venture Attijariwafa bank, Inter Mutuelles Assistance et Wafa Assurance.



Le mot du Président

En 2011, Wafa Assurance consolide, pour la 4^e fois consécutive, sa position de leader au sein de l'échiquier des assureurs de la place.

Au-delà des bons résultats, l'année 2011 a été une année riche en projets et innovations :

Le réseau de distribution continue de croître avec l'ouverture d'une trentaine de nouveaux points de vente de Wafa Assurance et ce à travers tout le Royaume. Il en va de même pour le renforcement de la collaboration et des synergies avec nos partenaires stratégiques à savoir notre Groupe Attijariwafa bank, Al Barid Bank et Crédit Du Maroc.

La gamme de produits de Wafa Assurance a connu à son tour des innovations, avec le lancement de produits complétant la gamme automobile Wafa oTo. Cette dernière compte désormais dans son actif deux nouveaux produits, Wafa oTo Mouadaf et Wafa oTo commerçants et

Professions libérales, l'objectif étant de répondre aux besoins exprimés et latents de ce segment de clientèle qui représente le cœur de la population active marocaine.

En outre, dans le cadre de notre démarche de proximité, et pour servir de près notre clientèle, Wafa Assurance lance l'assurance livrée à domicile.

Conscients des soucis et préoccupations de nos assurés, ces derniers ont désormais la possibilité de demander l'avis de nos conseillers en assurance, un devis gratuit et personnalisé de l'assurance-automobile et une livraison gratuite de l'assurance auto à domicile. Pour soutenir le lancement de ces nouveaux produits et améliorer le positionnement de

toute la gamme dans l'esprit des assurés, Wafa Assurance a mis l'accent sur la communication, à travers le lancement de plusieurs campagnes publicitaires portant principalement sur la gamme Wafa oTo et la gamme Entreprise.

Nos canaux de communication ont été enrichis par de nouveaux supports notamment le Web et Digital Marketing.

Sur le plan commercial, Wafa Assurance a fait preuve d'un dynamisme soutenu. Ainsi, grâce aux orientations stratégiques fixées pour le cycle triennal 2009-2012 et les efforts louables des équipes commerciales, nos résultats ont connu une croissance soutenue du chiffre d'affaires global, totalisant 5,28 milliards de dirhams dont 2,828 milliards de dirhams en Vie et 2,451 milliards de dirhams en Non Vie.



M. Mohamed Ramsès ARROUB,
Président Directeur Général

“ *...notre stratégie
met l'assuré au centre
de nos préoccupations...* ”

En 2011, le résultat technique Vie atteint 262 millions de dirhams et marque une progression de 57,4% sur l'exercice. Le résultat technique Non Vie ressort à 890 millions de dirhams en augmentation de 15,9% par rapport à l'exercice 2010.

Cette excellente performance découle des progrès opérationnels, d'une gestion stricte des coûts et des marges et ce en dépit de la baisse du marché des actions. Ces performances n'auraient pas pu être atteintes sans les efforts de chacun, collaborateurs, réseaux partenaires et prestataires; je tiens ici à les saluer pour leur engagement personnel et leur attitude responsable. Je les remercie au nom de nos clients et de nos actionnaires.

Par ailleurs, l'année 2011 a connu également la concrétisation d'un projet d'envergure, à savoir le lancement effectif de la nouvelle filiale d'assistance baptisée « Wafa IMA Assistance » et ce en partenariat avec les groupes Attijariwafa bank et Inter Mutuelles Assistance. Ledit projet permettra à son tour de mieux servir nos assurés ainsi qu'une meilleure couverture géographique en matière d'assistance.

Particulièrement ambitieux, tous ces grands projets sont aujourd'hui bien engagés. Ainsi, les efforts menés tout au long de l'exercice 2011 pour améliorer davantage la qualité de nos prestations, redresser la rentabilité, rationaliser les structures et réduire les risques,

seront poursuivis en 2012, le tout dans le cadre d'une stratégie mettant l'assuré au centre de nos préoccupations.

Ensemble, nous allons lancer courant 2012 de grandes initiatives stratégiques visant à soutenir la croissance des résultats et l'amélioration de la rentabilité pour les prochaines années.

À l'international, Wafa Assurance poursuivra ses initiatives d'ouverture sur d'autres marchés à fort potentiel, tout en appliquant le modèle Wafa Assurance dans les économies d'accueil.





Gouvernance



Gouvernance

CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. Michel ALBERT, Administrateur
M. Jean-Albert ARVIS, Administrateur
M. Michel VILLATTE, Administrateur
M. Hassan BOUHEMOU, Administrateur
M. Mouatassim BELGHAZI, Administrateur
M. Mohamed EL KETTANI, Administrateur
M. Boubker JAI, Administrateur
M. Omar BOUNJOU, Administrateur
OGM représentée par M. Mohamed EL KETTANI
M. Mohamed Ramsès ARROUB, Président Directeur Général

COMITÉ STRATÉGIQUE

M. Hassan BOUHEMOU
M. Mouatassim BELGHAZI
M. Mohamed EL KETTANI
M. Boubker JAI
M. Mohamed Ramsès ARROUB

COMITÉ D'AUDIT

M. Jean-Albert ARVIS, Président
M. Michel VILLATTE
M. Boubker JAI
M. Brahim ESSAID (Contrôle Général Groupe)

COMITÉ DES RÉMUNÉRATIONS

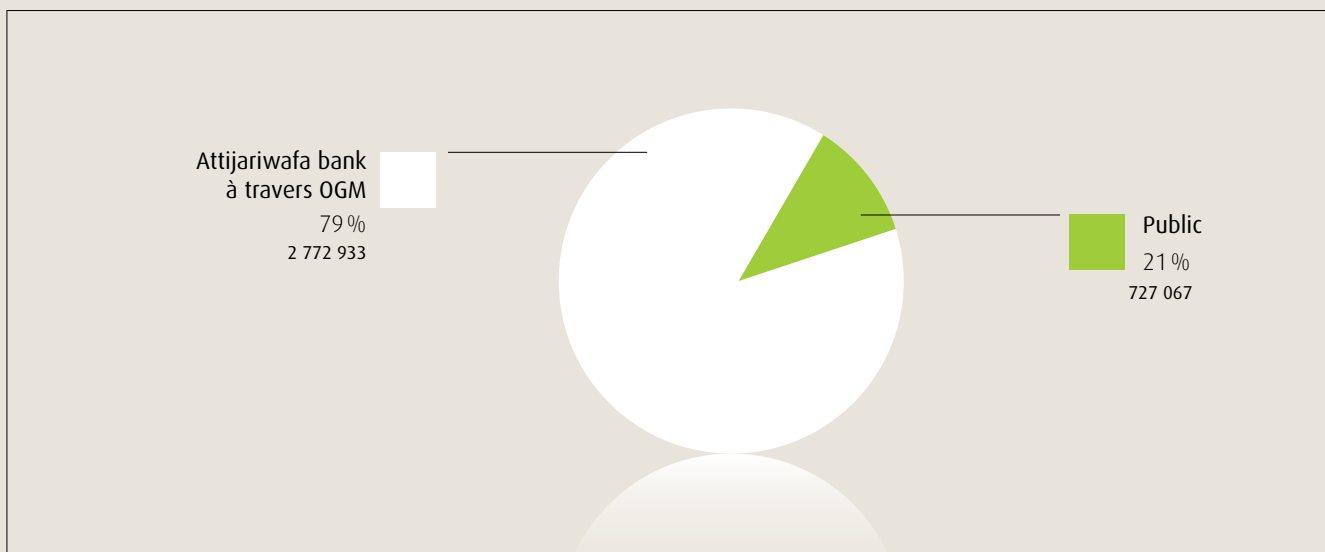
M. Mohamed EL KETTANI
M. Jean Albert ARVIS

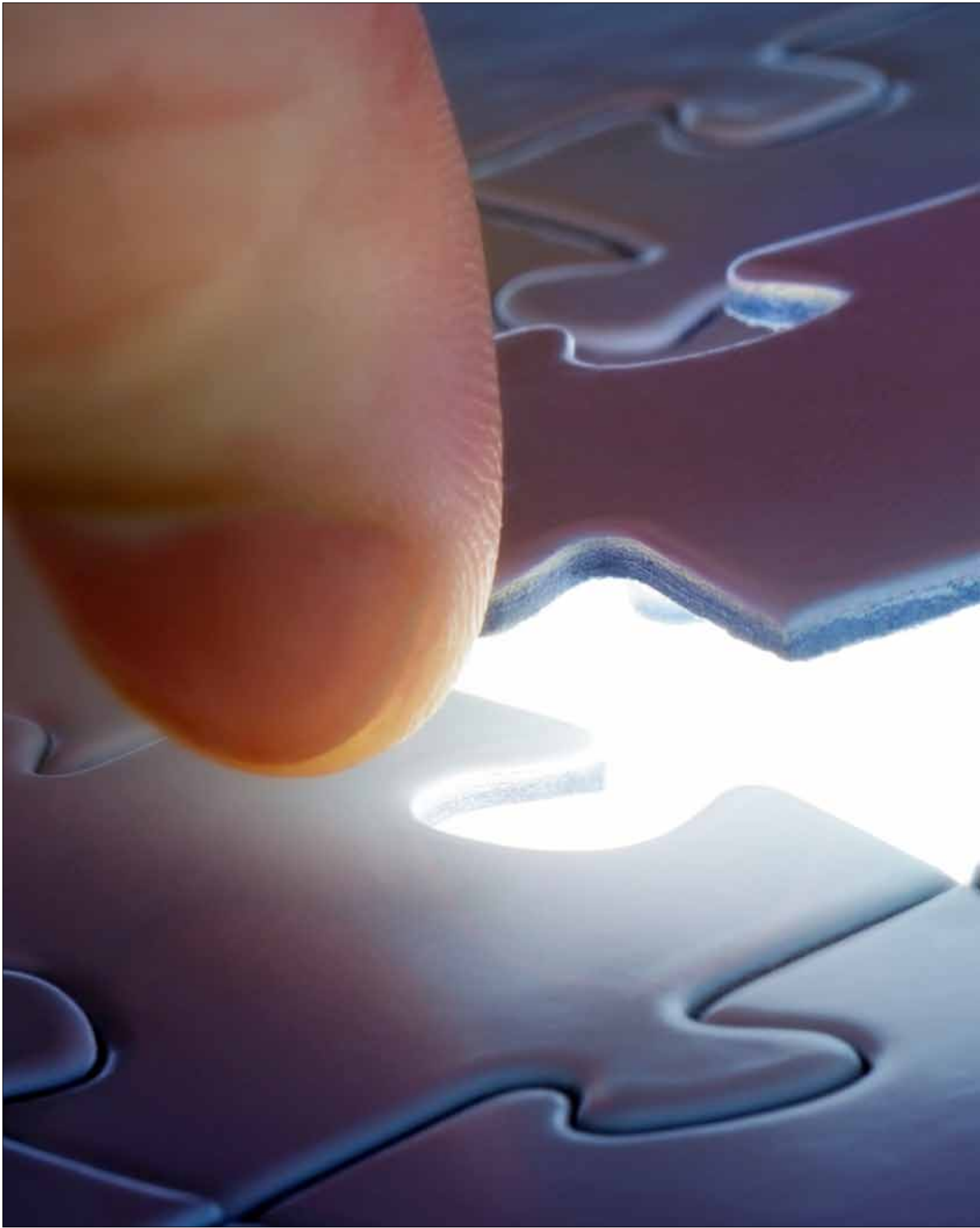
COMITÉ EXÉCUTIF

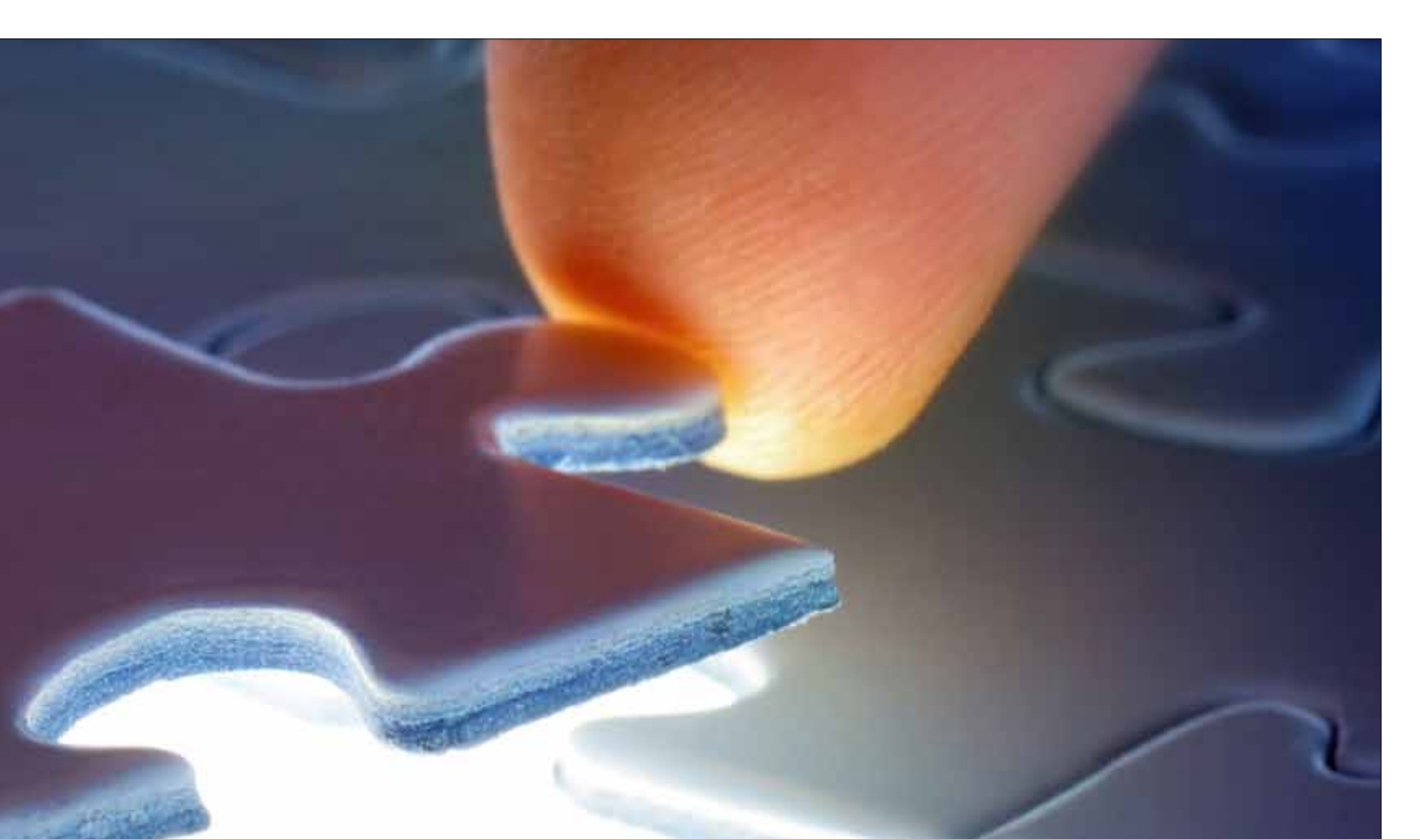
M. Mohamed Ramsès ARROUB, Président Directeur Général
M. Jean-Charles FREIMULLER, Directeur Général Délégué
M. Abdelmajid TAMIM, Directeur Général Délégué en charge du marché des Entreprises
M. Slimane ECHCHIHAB, Directeur Général Délégué en charge du marché des Particuliers et Professionnels
Mme. Safaa EL GHARBI, Directeur Général Adjoint SI et Transformation
M. Taoufik BENJELLOUN, Directeur Général Adjoint Finances
M. Badr Eddine BELGHITI, Directeur Général Adjoint Assurances Particuliers et Professionnels
Mme. Marie-Hélène JAI, Directeur Délégué Synergie Groupe
Mme. Naima JALLAL, Directeur Délégué Indemnités
Mme. Assia BOUAINE, Directeur Central Capital Humain
M. Mostafa BACHA, Directeur Central Actuariat et Réassurance
M. Koudama ZEROUAL, Directeur Central Marketing et Communication



Répartition du capital au 31 décembre 2011







Activités



RÉSULTATS 2011 SOUS LE SIGNE DU DÉVELOPPEMENT

L'année 2011 aura été celle de toutes les réalisations pour Wafa Assurance : lancement de nouveaux produits d'épargne et d'assurance-Vie, ainsi que l'extension du réseau de distribution.



Des réalisations qui visent, d'une part, à mettre sur le marché une offre d'assurance aussi complète qu'intégrée, au service des personnes tant physiques que morales, et, d'autre part, à consacrer la place de choix qu'occupe Wafa Assurance sur le marché. Wafa Assurance occupe en effet le premier rang avec une part de marché de 22,1 % dans un secteur des assurances qui a enregistré au titre de l'année 2011 une hausse de 9,2 % à 23,9 milliards de dirhams. À elle seule, Wafa Assurance a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires global de 5,2 milliards de dirhams, en hausse de 17,4 % par rapport à l'exercice 2010.

Cette croissance est due à la hausse de l'activité Vie dont le chiffre d'affaires s'est hissé de 25,1 % à 2,8 milliards de dirhams. En Non Vie, le chiffre d'affaires s'est établi, en 2011, à 2,4 milliards de dirhams, en hausse de 9,6 % par rapport à l'exercice 2010. Cette performance s'explique par les réalisations sur les marchés de l'entreprise et de l'automobile. Le résultat net s'élève à 810 millions de dirhams (en hausse de 11,9 %) après intégration d'une charge d'Impôt sur les sociétés de 336 millions de dirhams.

UN ACTEUR DE RÉFÉRENCE, UNE PLACE DE CHOIX

En terme de Vie, Wafa Assurance occupe le premier rang à l'échelle nationale avec un chiffre d'affaires de 2,8 milliards de DH à fin 2011. Cette performance est portée par le regain d'activité en épargne bancassurance à la faveur d'une offre adaptée aux différents besoins des clients et de la performance commerciale. Wafa Assurance compte, à fin 2011, quelque 1 500 000 personnes assurées. L'année a été marquée par le lancement de deux nouveaux produits. Il s'agit d'Âge d'or épargne, avec le groupe Attijariwafa bank, et Moustakbal Baridi, avec Al Barid Bank.

DÉVELOPPEMENT SUR TOUS LES SEGMENTS

Wafa Assurance accorde une attention particulière au segment « Entreprise ». Ce dernier constitue l'un des piliers de l'économie nationale. À cet effet, Wafa Assurance offre des produits adaptés et sur mesure à cette catégorie de clientèle. Ainsi en 2011, Wafa Assurance a mis l'accent davantage sur la prévention, en vue d'apprécier la situation du risque de chacun d'eux, proposer des solutions pratiques d'assurance et réduire les éventuels aléas liés à l'exercice de leur activité. En outre, sur le volet relatif au Risk Engineering, Wafa Assurance a accompagné plusieurs clients dont les sites industriels qui ont été mis aux standards internationaux relatifs aux catastrophes industrielles.

Par ailleurs, Wafa Assurance a doté son portefeuille « entreprise » en 2011 de nouvelles polices d'assurance au profit des industriels de renommée et dans différents domaines d'activités (parcs éoliens, infrastructures, constructeurs automobiles...). S'ajoute à cela, un bon renouvellement des polices d'assurances déjà contactées.



Ceci démontre encore une fois la confiance témoignée par les assurés et l'expertise de Wafa Assurance en couverture et en prévention des risques.

L'agriculture représente un pilier important de notre économie. Notons ainsi la présence de la compagnie lors du Salon International d'Agriculture à Meknès, organisé du 25 avril au 1^{er} mai dans la capitale ismaélienne et lors du Protexpo qui s'est tenu du 13 au 15 octobre

à l'Office des Foires et Expositions de Casablanca.

Sur le registre du secteur automobile, Wafa Assurance compte une flotte importante de véhicules. L'année 2011 a également été celle de l'extension de l'offre Wafa oTo par la mise en place de nouvelles offres à destination de nouvelles catégories de clients (Wafa oTo Commerçants et Professions Libérales et Wafa oTo Mouaddaf au profit des fonctionnaires). Les

garanties offertes ont également été élargies aux risques d'inondations et un nouveau service de livraison d'assurance-automobile à domicile a vu le jour.

RÉSILIENCE DE L'ÉCONOMIE NATIONALE AVEC UNE CROISSANCE DE 5 %



L'économie marocaine a bien tenu le choc de la crise économique mondiale. Le contexte international a été marqué par une récession sans précédent tout au long de l'année 2011, mais les principaux indicateurs économiques nationaux sont restés au vert. Cette résilience est due à l'évolution positive des activités non agricoles qui ont enregistré une progression de 4,7 % en moyenne sur les 3 premiers trimestres de 2011, contre 4,5 % pour la même période, un an auparavant. Ce résultat est à mettre à l'actif notamment du dynamisme marqué par des secteurs comme les BTP et les services. Les activités agricoles ne sont pas en reste puisqu'elles ont connu une hausse de 4,1 % en moyenne durant les 3 premiers trimestres.

Cette tendance haussière a également touché la distribution des crédits à l'économie.

Ceux-ci ont totalisé 65,1 milliards de dirhams en 2011, contre 44,3 milliards en 2010, soit une augmentation de plus de 10,5 %. Idem pour les crédits immobiliers qui ont enregistré un total de 19 milliards de dirhams en 2011, contre 15,1 milliards en 2010. Les taux d'intérêts débiteurs sont, quant à eux, restés quasi stables : 6,31 % lors du 3^e trimestre de l'année précédente contre 6,34 % en 2010 et 6,63 % en 2009. De même, le taux d'inflation est demeuré stable au cours de ces deux dernières années.

En outre, l'économie nationale a été caractérisée par une baisse significative du taux de chômage. Celui-ci a atteint 8,9 % en 2011 contre 9,1 % en 2010. Ce recul est essentiellement concentré en milieu urbain : 13,4 % en 2011 contre 13,7 % en 2010. Cela étant, le taux de chômage des jeunes,

et notamment des diplômés, reste élevé. Il est estimé à 19,1 % au sein des jeunes âgés de 25 à 34 ans et de 18,3 % pour les porteurs des diplômes.

Pour les échanges extérieurs, le déficit commercial a augmenté de 37,1 milliards de dirhams entre 2010 et 2011. Une tendance imputable à un accroissement des taux d'exportation (14,3 %) et des importations (19,6 %). La hausse des importations des produits énergétiques et céréaliers a contribué à hauteur de 70 % à la dégradation du déficit commercial. Et pour cause, la hausse de la facture énergétique et les cours du blé dans les marchés internationaux.

On notera également que l'année 2011 a été marquée par une performance positive des recettes fiscales et non fiscales en comparaison avec l'année 2010. Les recettes fiscales se sont en effet améliorées de 5,7 % par rapport l'exercice précédent. Quant aux recettes non fiscales, et hors privatisation, elles ont enregistré une évolution de 21,1 %.

Sur le registre des dépenses, elles ont connu une hausse générée essentiellement par les charges afférentes à la Caisse de compensation ainsi que les mesures prises lors du dialogue social. Les dépenses ordinaires se sont accrues de 19,4 % par rapport à 2010 alors que l'évolution des investissements a avoisiné 6,1 % par rapport à la même période. En somme, cette aggravation du déficit budgétaire est estimée à 20,6 milliards de dirhams, soit l'équivalent de 2,6 % du PIB.

UNE CRISE INTERNATIONALE QUI SE DURCIT

Bien des espoirs ont été nourris mais 2011 n'aura finalement pas été l'année de sortie de crise économique. Tout le contraire, c'est plutôt une crise d'un genre nouveau, liée à l'endettement excessif des États, qui a marqué l'année et déstabilisé bien des pays, en particulier en Occident.

Sans oublier la catastrophe environnementale de Fukushima, qui a fortement perturbé l'économie japonaise et, ce faisant, l'économie mondiale. Globalement, la croissance mondiale a décéléré en 2011 (3,6 % après 4,9 % en 2010). C'est en Grèce que s'est brutalement déclarée la crise de la dette,

avant de se propager à l'Espagne, l'Italie puis la France. Au-delà du phénomène d'endettement de certains États et, donc, du risque de défaut de paiement, la crise a mis en exergue la fragilité des mécanismes de fonctionnement de l'Europe et ses problèmes de gouvernance. D'un sommet européen à un autre, d'une réunion de crise à l'autre, les investisseurs et acteurs économiques ont peu à peu perdu confiance, freinant par là même une croissance restée modérée jusqu'au 3^e trimestre.

Pour les États-Unis, le coup de tonnerre a frappé au mois d'août, lorsque l'agence de notation Standard &

Poor's a dégradé la note de l'État américain (de AAA à AA+). Une notation qui en dit long sur les difficultés qu'a l'administration américaine (Républicains et Démocrates) à trouver un accord autour des plans d'aide et de réforme budgétaire. Les statistiques américaines ont malgré tout attesté d'une plus grande vigueur économique en fin d'année.

Alors que la zone euro se dirigeait vers la récession, les États-Unis ont fait mentir les marchés qui entrevoyaient un « double deep » et des signaux positifs sont apparus en fin d'année. Preuve en est qu'aux États-Unis, les marchés actions sont restés stables alors qu'en zone euro,

ils ont chuté d'environ 20 % sur une année. Les pays émergents ont, eux, bien résisté, quoiqu'à des degrés divers. La même crise a été ressentie sur le marché des taux obligataires, à l'exception des obligations d'État américaines et allemandes qui ont joué le rôle de valeur refuge. Reste que le principal bénéficiaire de la crise est sans conteste l'or, qui a atteint des niveaux records.

Maigre consolation, et bien qu'en baisse par rapport à 2010, la croissance mondiale reste globalement soutenue. Elle est supérieure établie à 3,3 % sur la moyenne longue période 1973-2007.



Le marché marocain des assurances

Le marché marocain des assurances occupe la deuxième place à l'échelle africaine, avec un taux de croissance de 9,2 % en 2011.

Le secteur marocain des assurances, classé deuxième après celui de l'Afrique du Sud, est l'un des secteurs les plus dynamiques de l'économie nationale, vu sa croissance significative et son important chiffre d'affaires annuel qui a atteint 23,9 milliards de dirhams en 2011, dont 7,72 milliards de dirhams en assurance Vie et 16,18 milliards de dirhams en assurance Non Vie.

Avec 32 % des primes émises en 2011, la branche Vie et capitalisation occupe ainsi le premier rang juste devant l'assurance-automobile qui enregistre 31,5 % des primes émises.

Sur le plan réglementaire, les deux principaux changements intervenus en 2011 concernent la publication des textes suivants :

- un arrêté datant du 5 septembre 2011 qui autorise les sociétés de financement à commercialiser des produits d'assurance-vie et invalidité adossés aux opérations de crédit ;
- et une loi sur les accidents de travail qui vient alléger les procédures d'indemnisation des victimes, en permettant la transaction directe sans passer par les juges pour les taux d'IPP inférieurs à 10 %, ce qui va accélérer les règlements.

Au niveau de la fiscalité des contrats d'assurance :

- suppression de la taxe sur les contrats de capitalisation (au lieu de 3,5 %) ;
- baisse de 12 à 8 % de la contribution au Fonds de Garantie des Victimes d'Accidents du Travail sur les contrats assurance Accidents du Travail.
- signature effective du contrat programme Assurance 2011-2015.

Le marché marocain de l'assurance est le 2^{ème} en Afrique derrière l'Afrique du Sud, il contribue grandement au développement du Royaume et constitue un des leviers du secteur financier.

Le marché marocain de l'assurance affiche un bon potentiel de croissance dans la plupart des métiers d'assurance.

Compagnie	2009	2010	2011	Évolution 2010/2011	Part de marché
Wafa Assurance	4 297,8	4 498,5	5 280,6	17,4 %	22,1 %
Wafa Ima Assistance	-	-	6,6	NS	NS
Atlanta	1 131,7	1 189,2	1 211,0	1,8 %	5,1 %
Axa Assistance Maroc	23,9	29,9	36,3	21,4 %	0,2 %
Axa Assurance Maroc	3 061,2	2 984,5	3 273,9	9,7 %	13,7 %
CAT	628	662,3	662,2	0,0 %	2,8 %
Cnia Saada Assurance	2 830,0	2 973,7	3 038,0	2,2 %	12,7 %
Euler Hermes ACMAR	48,5	55,4	82,3	48,5 %	0,3 %
ISAAF Mondiale Assistance	283,5	297,5	308,7	3,8 %	1,3 %
MAMDA	329,0	405,8	554,9	36,8 %	2,3 %
Maroc Assistance internationale	275,4	313,7	326,0	3,9 %	1,4 %
Marocaine Vie	853,1	918,9	1 010,6	10,0 %	4,2 %
MATU	203,8	215,8	215,2	-0,3 %	0,9 %
MCMA	753,3	747,7	1 165,9	55,9 %	4,9 %
RMA Watanya	4 206,1	4 448,5	4 378,6	-1,6 %	18,3 %
Sanad	1 193,5	1 217,9	1 293,5	6,2 %	5,4 %
Zurich	820,8	913,4	1 050,1	15,0 %	4,4 %
Total	20 939,6	21 872,8	23 893,9	9,2 %	100 %

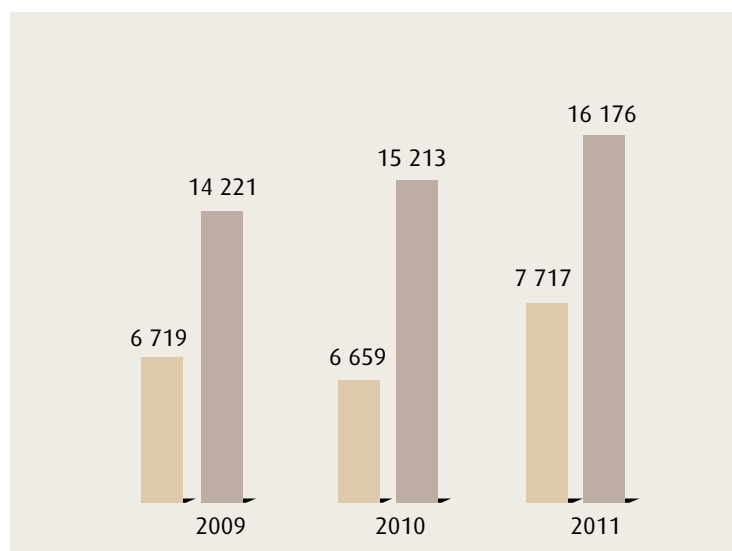
En millions de dirhams

Chiffre d'affaires du secteur par branche :

	Chiffre d'affaires marché	Structure	Évolution 2010/2011
Automobile	7 531,3	31,5 %	6,4 %
Assurances Vie et Capitalisation	7 650,6	32,0 %	15,9 %
Accidents Corporels	2 799,6	11,7 %	2,7 %
Accidents du Travail	1 957,3	8,2 %	3,3 %
Incendie	1 062,7	4,4 %	8,5 %
Transport	730,0	3,1 %	9,2 %
Assistance - Crédit - Caution	763,7	3,2 %	3,4 %
Responsabilité Civile Générale	490,5	2,1 %	7,0 %
Risques Techniques	339,5	1,4 %	113,7 %
Acceptations en réassurance	163,2	0,7 %	-23,0 %
Autres opérations Non Vie	405,6	1,7 %	11,5 %
Total	23 893,9	100 %	9,2 %

En millions de dirhams

	2009	2010	2011
Assurances Vie & Capitalisation	6 719	6 659	7 717
Assurances Non Vie	14 221	15 213	16 176



CAPITAL HUMAIN : LA PIERRE ANGULAIRE

Derrière toute action et succès de Wafa Assurance, figure l'élément humain, principale richesse de la Compagnie et cheville ouvrière de tous ses progrès et réalisations. Consciente du caractère capital et hautement stratégique de ses femmes et de ses hommes, Wafa Assurance ne cesse de déployer les efforts nécessaires au renforcement de ses effectifs, à l'amélioration des conditions d'épanouissement et au développement de la vie en Entreprise. Les détails.



Recrutement Sous le signe du renforcement

Il n'est de richesse que d'Hommes. Faisant de cette valeur un véritable moteur de son action, Wafa Assurance accorde une grande importance aux profils, présents comme futurs, à même de renforcer ses rangs et porter ses objectifs. Le recrutement de nouvelles compétences occupe ainsi une place de choix dans sa politique des ressources humaines. Dans cette optique, Wafa Assurance a procédé

au recrutement de 67 nouveaux collaborateurs en 2011. L'effectif global des collaborateurs s'est ainsi élevé à 491 collaborateurs à fin 2011. À noter que l'évolution de ces effectifs aura été de 26 % sur la période 2008-2011. L'objectif de Wafa Assurance en la matière est de garantir la continuité de ses activités et la pérennité de son action dans les meilleures conditions.

Tout un programme d'accompagnement des nouveaux collaborateurs a été mis en place pour assurer leur bonne intégration. 97 % des nouvelles recrues ont été confirmées, à l'issue de leur période d'essai.

Le processus de renforcement des équipes s'est appuyé, en 2011, sur des sources de recrutement externes en l'occurrence les candidatures spontanées, les Salons et Forums ainsi que les cabinets de recrutement et ce, pour drainer les meilleures compétences. Cependant, et à l'instar de chaque année, le recrutement interne était de mise, favorisant la mobilité aussi bien verticale qu'horizontale.

Formation continue

Un gage de compétitivité

Aujourd'hui, la formation bénéficie d'une attention particulière au sein de Wafa Assurance. Un chiffre pour le dire : plus de 1300 jours de formation ont été dispensés au cours de l'année 2011.

Plus de 50 % de l'effectif de la Compagnie ont bénéficié d'au moins une action de formation.

25 % de l'effectif ont bénéficié d'au moins 2 actions de formation. Au total, 628 participations ont été enregistrées. À cela s'ajoute le Cycle de formation en Management délivré à plus de 70 managers et le Cycle Technique d'Assurance dont la première promotion a enregistré un taux de réussite de 100 %.

La Compagnie a également procédé au financement total ou partiel de formations diplômantes au profit de certains collaborateurs performants ou identifiés pour des mobilités futures.



Conditions de vie en entreprise

Une amélioration continue

L'amélioration continue des conditions de travail des collaborateurs est un facteur de succès favorisant l'émergence de compétences. En effet, chaque collaborateur de Wafa Assurance doit disposer, dans l'avenir, de conditions de travail agréables, fonctionnelles et optimisées.

De nouveaux espaces de travail, ralliant fonctionnalité, optimisation et décoration agréable, ont été aménagés. Cet aménagement s'inscrit dans un projet global, étalé sur plusieurs années et visant le réaménagement des deux bâtiments de Wafa Assurance. Le premier lot étant livré en 2011.

D'autre part, un ensemble d'actions, visant à améliorer bien-être et confort de l'ensemble des collaborateurs, a été initié. Nous citerons par exemple, l'organisation de nombreux événements dont la finalité est de renforcer le sentiment d'appartenance

à la Compagnie et les liens de fraternité entre ses collaborateurs autour de valeurs communes. C'est le cas de la convention annuelle, de la cérémonie d'hommage aux retraités ainsi que la journée de la Femme. Ces liens se renforcent également par le biais du sport et du divertissement et ce, à travers l'organisation des premières éditions du tournoi interservices de football « Wafa Foot », et le tournoi de la « Partners Cup ».

Toujours dans ce même cadre, Wafa Assurance a procédé à une revalorisation de l'ensemble des

primes ponctuelles accordées aux collaborateurs (Aïd El Kébir, Achoura...), à l'élargissement du nombre des centres d'estivage, à la création d'une cellule sociale et à la refonte globale du fonds de solidarité. Aussi, les couvertures sociales ont été externalisées et l'offre de couverture santé a été étendue aux maladies lourdes.

Enfin, une rénovation du matériel du restaurant d'entreprise (Cuisine/Salle) a été entreprise et une nouvelle formule de restauration collective a été mise en place.





Éléments financiers

Wafa Assurance en chiffres

Indicateurs (en million de DH)	2010	2011
Activité		
Chiffres d'affaires	4 499	5 280
Part de marché	20,60 %	22,10 %
CA Vie	2 261	2 829
CA Non Vie	2 238	2 452
Provisions techniques	17 968	19 114
Sinistres payés	2 416	3 339
Charges de gestion	8,70 %	7,70 %
Assise financière		
Total bilan	22 595	24 389
Capitaux propres	2 895	3 460
Placements financiers	17 952	19 273
Cash libre	927	1 144
Résultats		
Résultat technique Vie	167	262
Résultat technique Non Vie	768	889
Résultat net	724	810
Ratios		
Marge de solvabilité yc plus values latentes	472,30 %	431,00 %
Distributions		
Réseau agents	155	187
Réseau courtiers	127	144

Primes émises

5 280 MDH

(+ 17,4 %)

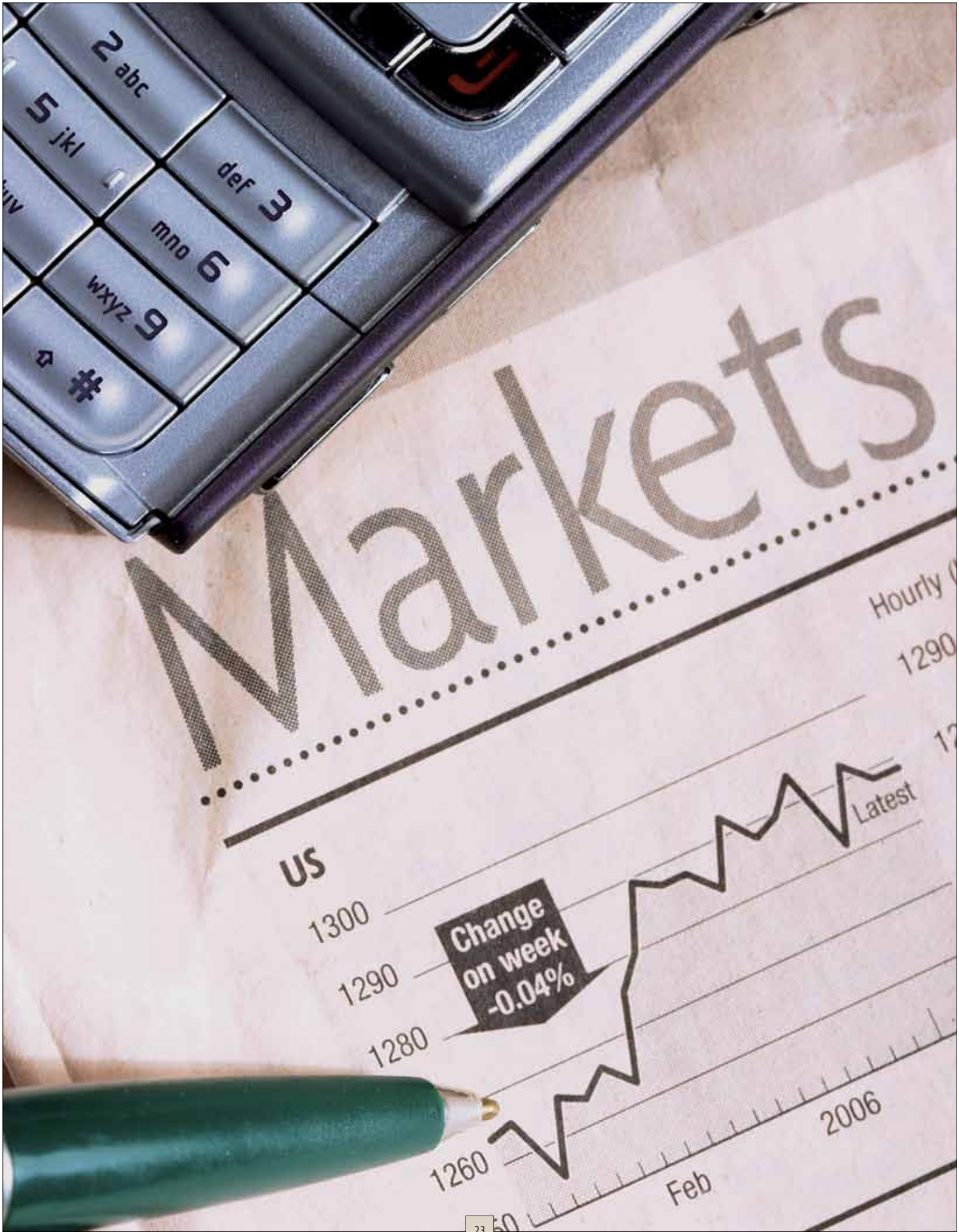
Part de marché

22,10 %

Résultat net

810 MDH

(+ 11,7 %)



Markets

US

Change on week
-0.04%

1300
1290
1280

1260

Feb

2006

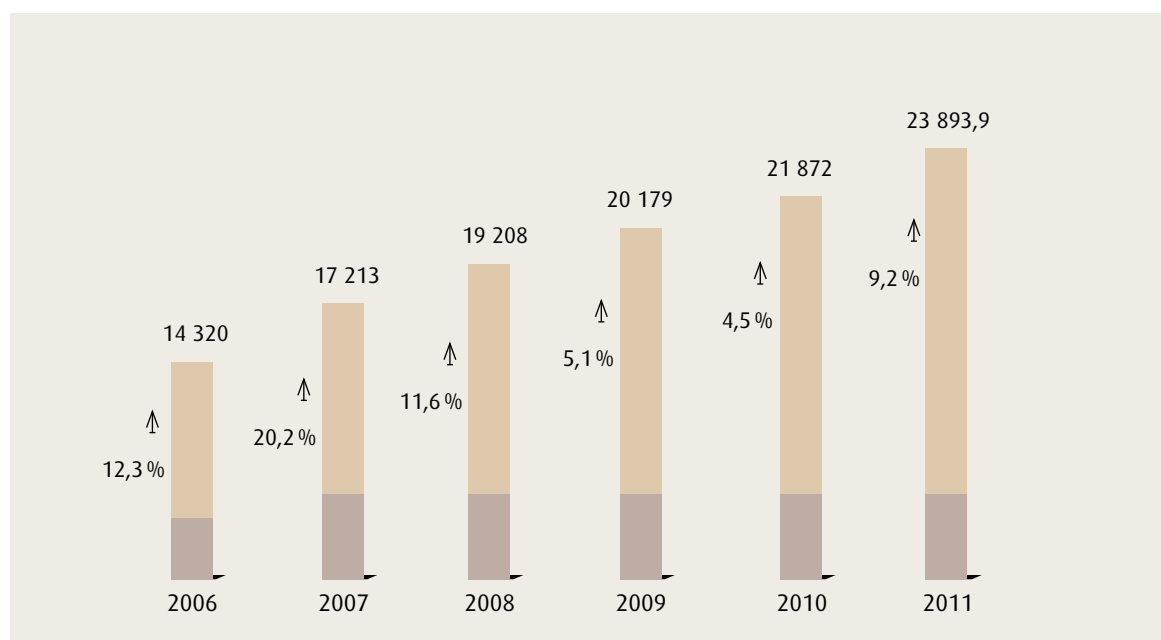
Latest

Hourly (C)
1290

Secteur de l'assurance

Évolution des primes émises du secteur (en MDH)

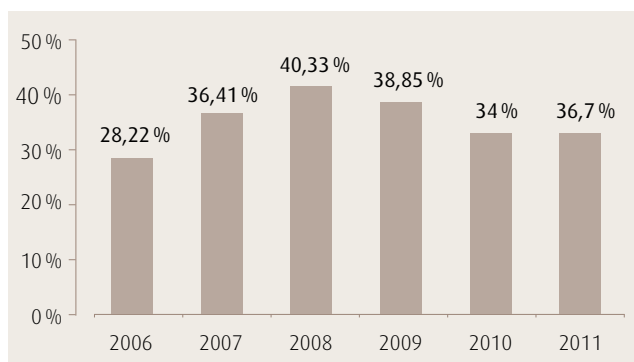
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Vie	4 150	5 885	6 611	6 643	6 659,5	7 717
Non Vie	10 170	11 329	12 597	13 536	15 213,3	16 176,9
Total	14 320	17 213	19 208	20 179	21 872	23 893,9
Évolution Vie	26,6 %	41,8 %	12,3 %	0,5 %	-0,90 %	15,9 %
Évolution Non Vie	7,3 %	11,4 %	11,2 %	7,5 %	7 %	6,3 %
Évolution	12,3 %	20,2 %	11,6 %	5,1 %	4,5 %	9,2 %



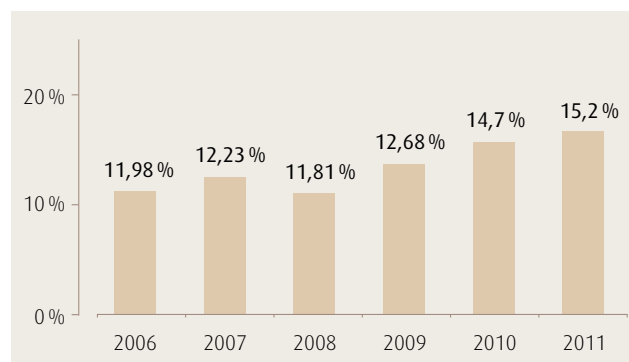
Vie Non Vie

Évolution de la part de marché de Wafa Assurance Vie/Non Vie

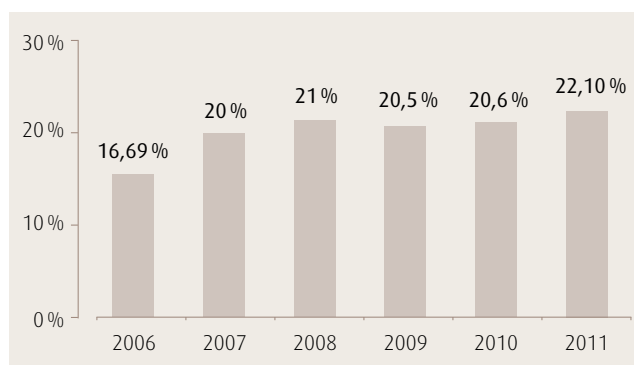
PM Wafa Assurance	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Vie	28,22 %	36,41 %	40,33 %	38,85 %	34 %	36,7 %
Non Vie	11,98 %	12,23 %	11,81 %	12,68 %	14,7 %	15,2 %
Total	16,69 %	20 %	21 %	20,5 %	20,6 %	22,10 %



PM Vie



PM Non Vie



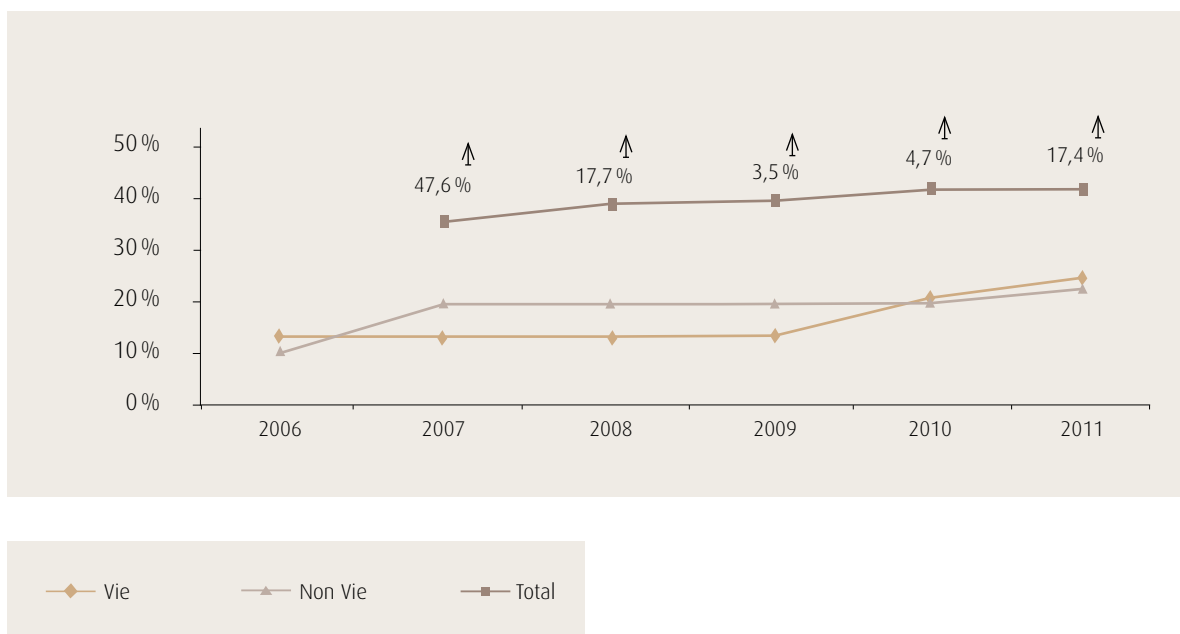
PM Total

Activités commerciales

Évolution du chiffre d'affaires de Wafa Assurance par branche (en MDH)

CA Wafa Assurance	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Vie	1 171	2 143	2 666	2 581	2 261	2 828
Non Vie	1 219	1 386	1 488	1 717	2 237	2 452
Total	2 390	3 528	4 154	4 298	4 498	5 280
		47,6%	17,7%	3,5%	4,7%	17,4%

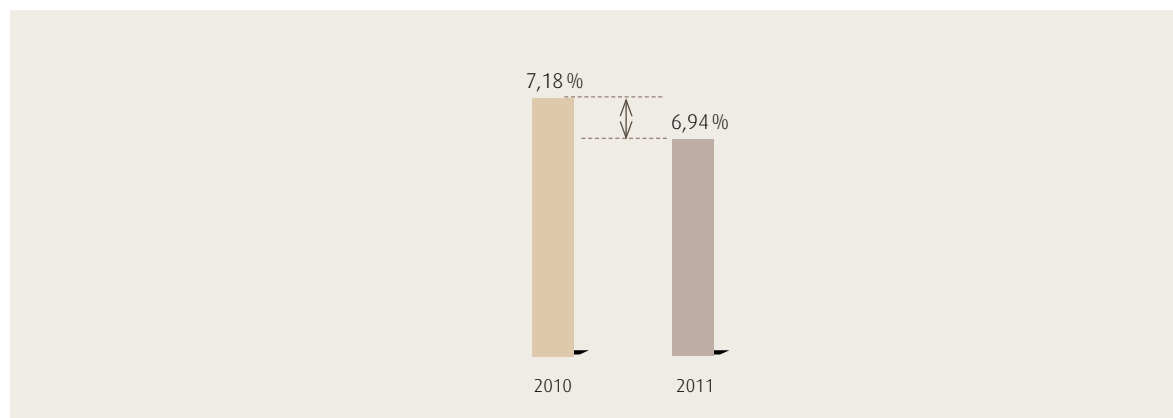
Primes émises Wafa Assurance



Résultats

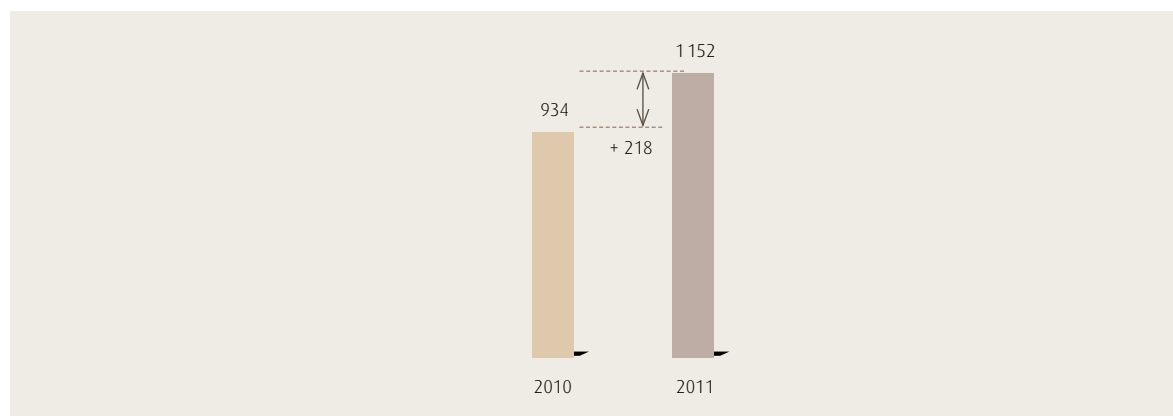
Évolution du ratio des charges de gestion

	2009	2010	2011
Vie	0,70 %	0,60 %	0,67 %
Non Vie	14,40 %	11,70 %	11,80 %
Global	7,20 %	7,18 %	6,94 %



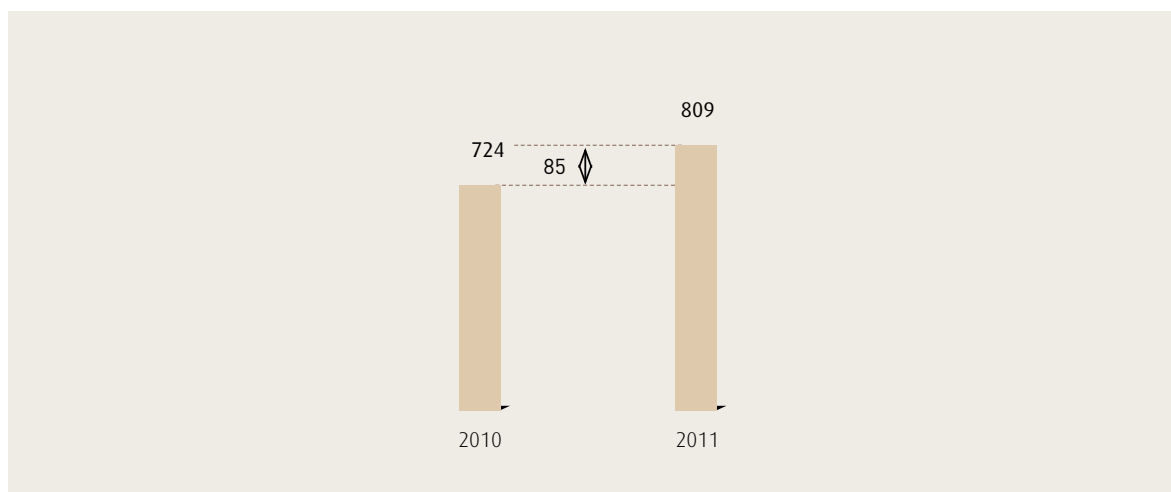
Évolution du résultat technique (en MDH)

	2009	2010	2011
Résultat technique	989	934	1 152
Primes émises	4 298	4 498	4 826
Primes acquises	4 277	4 461	4 839



Évolution du résultat net (en MDH)

	2009	2010	2011
Résultat net	677	724	809

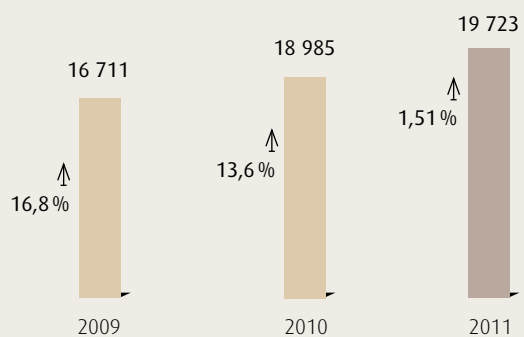


Résultat net 

Résultats

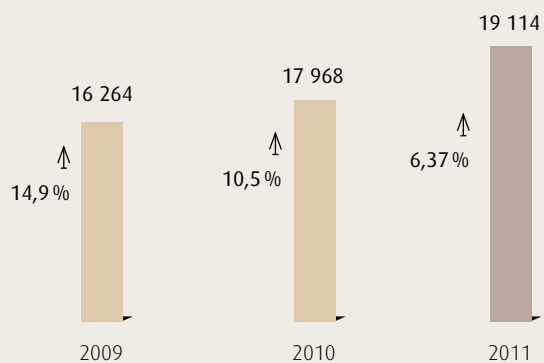
Évolution des placements affectés (en MDH)

	2009	2010	2011
Placements affectés	16 711	18 985	19 273
	16,8%	13,6 %	1,51 %



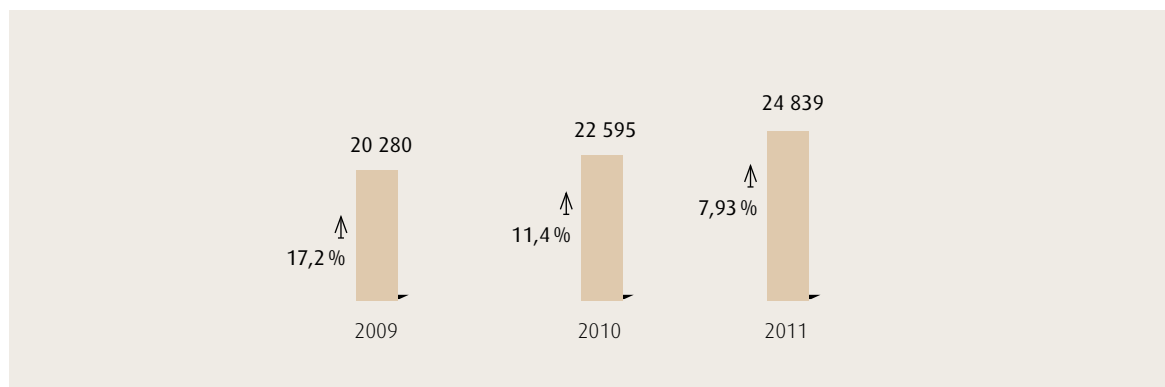
Évolution des réserves techniques (en MDH)

	2009	2010	2011
Réserves techniques	16 264	17 968	19 114
	14,7%	10,5 %	6,37 %



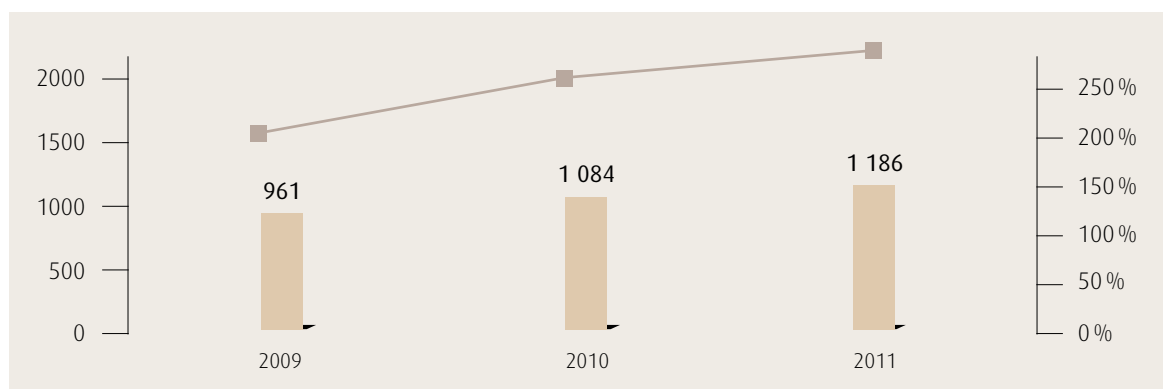
Évolution du total bilan (en MDH)

	2009	2010	2011
Total bilan	20 280	22 595	24 389
	17,2%	11,4%	7,93%



Évolution de la marge de solvabilité

	2009	2010	2011
Taux de la marge de solvabilité (hors plus-values latentes)	218 %	260 %	283 %
Montant minimum de la marge de solvabilité	961	1 084	1 186



Capitaux constitutifs de la marge de solvabilité

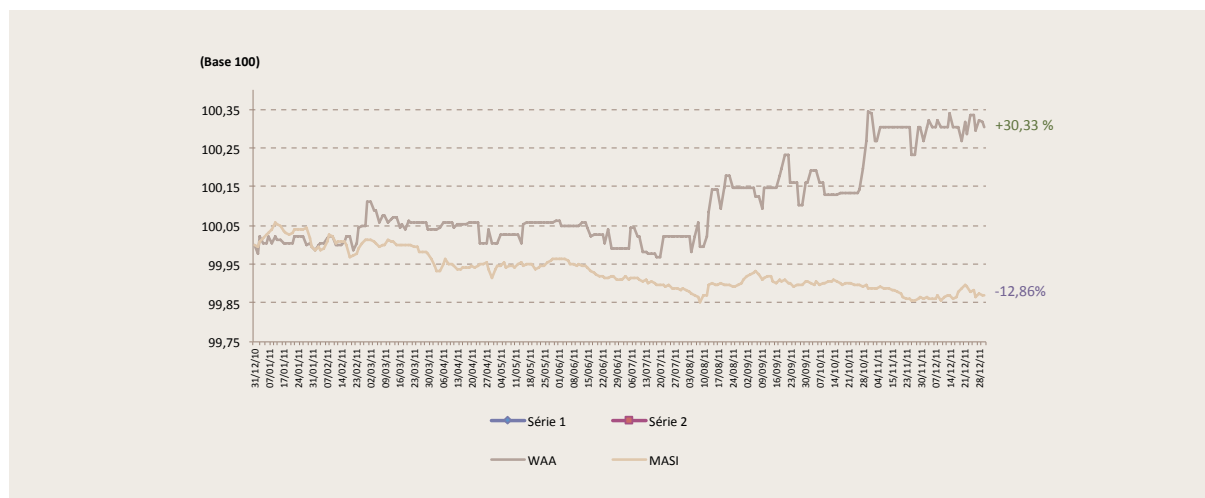


Taux de marge de solvabilité



Activités boursières

Historique du cours de WAA vs MASI sur l'année 2011



Les valeurs	2010	2011
Nombre d'actions	3 500 000	3 500 000
Capitalisation (en millions de dirhams)	9 936	10 570
Fonds propres comptables (en millions de dirhams)	2 895	3 460
Avant distribution de dividendes (80 DH par action)		
Les cours de bourse		
Maximum	2 900	3 814
Minimum	1 950	2 747
Moyen	2 468	3 123
Dernier	2 839	3 700
Le dividende		
Dividende par action	70	80
Taux de distribution	33,80 %	34,60 %
Rendement du dividende	2,50 %	2,16 %
Les multiples		
Bénéfice pa action	206,9	231,3
Price earning ratio	13,7	16,0
Price to book ratio	3,4	3,8
La rentabilité		
Rentabilité des fonds propres	33,30 %	30,60 %



Rapport du Conseil d'Administration



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE

DU 04 AVRIL 2012

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES OPÉRATIONS DE L'EXERCICE 2011
À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE

Messieurs les Actionnaires,

Nous vous avons réuni en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, conformément à la loi et à l'article 22 des statuts, pour entendre le rapport du Conseil d'Administration et celui des Commissaires aux Comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Avant d'analyser l'activité de la Compagnie, nous voudrions vous rappeler brièvement l'environnement économique international et national dans lequel elle a évolué ainsi que le contexte du secteur des assurances.



Contexte

À l'international

L'économie mondiale a été marquée en 2011 par de multiples événements à dimension historiques tels que :

- la crise des dettes souveraines en zone Euro déclenchée par la Grèce avant de se propager à l'Espagne, l'Italie puis les autres pays de la zone ;
- La dégradation de la note souveraine des États-Unis et la mise sous surveillance avec implication négative de celles de 15 pays de la zone Euro ;
- Les transitions politiques majeures qu'ont connues certains pays arabes.

Dans ce contexte, la croissance mondiale a marqué le pas et devrait ressortir à moins de 4% en 2011 malgré la résilience des pays émergents dont la croissance devrait s'établir autour de 6%.

Au niveau national

Compte tenu de la conjoncture internationale difficile, le Maroc parvient, grâce à une demande intérieure soutenue, à maintenir une croissance de l'ordre de 4,5% selon les dernières prévisions de la Banque Centrale.

L'évolution des indicateurs macroéconomiques reste globalement positive en 2011, en dépit des retombées liées à la conjoncture dans les pays partenaires du Maroc, notamment sur la progression des recettes touristiques ou encore sur les exportations hors phosphate.

Sur le plan de la politique monétaire, la Banque Centrale a pu maintenir les taux interbancaires autour du taux directeur à 3,25% en augmentant ses injections de liquidités pour détendre la pression exercée sur les trésoreries bancaires.

Dans ce contexte monétaire, les rendements obligataires ont terminé l'année en hausse de l'ordre de 10 points de base en moyenne, le taux des bons du Trésor à 10 ans ressortant à 4,23% au terme de l'exercice.

La Bourse de Casablanca clôture pour sa part l'année 2011 sur une baisse de 13% succédant à une hausse de 22% en 2010. Cette contre-performance fait suite au ralentissement de la croissance bénéficiaire des sociétés cotées dans un contexte international incertain.

Le secteur des assurances

L'année 2011 a été marquée par la signature effective du contrat programme du secteur des assurances pour la période 2011-2015.

Ce contrat programme s'articule autour de cinq axes principaux :

- L'élargissement de la protection des populations et des biens ;
- L'amélioration de la qualité des prestations et des services et le renforcement de la prévention ;
- Le renforcement de la contribution du secteur au financement de l'économie ;
- Le rayonnement du secteur à l'international, en particulier au niveau régional ;

- Et la consolidation des fondamentaux des compagnies d'assurance.

Au plan réglementaire, deux changements principaux sont intervenus en 2011 et concernent :

- Les sociétés de financement qui sont désormais autorisées à commercialiser des produits d'assurance-vie et Invalidité adossés aux opérations de crédit ;
- Et les victimes des accidents du travail dont la procédure d'indemnisation a été allégée par la loi qui instaure de nouveaux aménagements en faveur des bénéficiaires.

S'agissant de la fiscalité des assurances, deux changements significatifs ont marqué l'exercice :

- La suppression de la taxe sur les contrats de capitalisation ;
- Et la baisse de 12% à 8% de la contribution au fond de majoration des rentes accidents du Travail.

L'ACTIVITÉ DE Wafa ASSURANCE

Faits marquants 2011

Sur le marché de l'Automobile

Wafa Assurance a lancé en 2011 deux nouveaux produits « Wafa oTo Commerçants & Professions Libérales » et « Wafa oTo Mouaddaf ».

De plus, la gamme de produits Automobile a été enrichie d'une garantie inondation.

Le lancement de ces produits s'est accompagné de campagnes de communication ciblées et d'une présence active sur internet.

Parallèlement, le réseau de distribution a été renforcé pour soutenir le développement commercial de la compagnie. Ainsi le réseau exclusif d'agents et bureaux directs atteint 187 à fin décembre 2011, soit 32 points de vente

de plus que 2010 et le nombre de courtiers partenaires a été porté à 176 partenariats contre 144 à fin 2010.

Sur le marché de l'Entreprise

Le développement sur le marché de l'Entreprise s'est poursuivi en 2011 grâce à :

- Un très bon renouvellement 2011 avec un taux de captation important des affaires en renégociation lors du dernier trimestre 2010.
- Au renforcement du nombre de Grandes Entreprises de référence clientes de Wafa Assurance.

Parallèlement, la tendance à la baisse des tarifs constatés sur le marché de l'entreprise s'est confirmée en 2011.

Adhésion de Wafa Assurance au réseau INI (« International Network of Insurance ») :

Wafa Assurance est la 1^{re} compagnie en Afrique à rejoindre le réseau INI en tant que « Producing Member ».

Wafa Assurance peut à ce titre dialoguer au Maroc avec des entreprises clientes ayant des besoins d'assurance à l'étranger et concevoir les couvertures les plus appropriées pour les filiales étrangères de ces entreprises. Les compagnies partenaires d'INI à l'étranger émettent ensuite la police locale, qui pourra être réassurée en tout ou en partie par Wafa Assurance.



Sur le marché « Vie »

La compagnie a connu une croissance soutenue en 2011, tirée par le réseau Attijariwafa bank.

Wafa Assurance conforte ainsi sa position de leader du marché Vie, leadership qui prend appui sur :

- une offre de produits désormais mieux adaptée aux différents besoins de ses clients,
- un nouveau modèle opérationnel Bancassurance avec le réseau Attijariwafa bank,
- un réseau de vente performant,
- et une infrastructure informatique Vie refondue.

Par ailleurs, les contrats Wafa Assurance ont bénéficié au titre de l'exercice 2010 d'un rendement de 5,15 % pour la nouvelle génération de contrats et 4,95 % pour l'ancienne.

Lancement de l'activité d'assistance

Le lancement de l'activité d'assistance en partenariat avec Attijariwafa bank,

Wafa Assurance et Inter Mutuelles Assistance, a été matérialisé en juin 2011 par l'agrément de Wafa IMA Assistance.

Le démarrage effectif de cette activité à l'occasion de la campagne MRE s'est accompagné d'une campagne de presse institutionnelle et produits.

Sur le plan du capital humain et de l'organisation

En 2011, Wafa Assurance a poursuivi son programme de recrutement afin de soutenir la croissance de ses activités. 40 nouveaux postes ont ainsi été pourvus, portant l'effectif total de la compagnie à 491 personnes au terme de l'exercice.

Par ailleurs, Wafa assurance a poursuivi son effort de formations des équipes, au moins un salarié sur 2 a bénéficié d'une action de formation en 2011, et un programme de formation au management a été dispensé à tous les managers.

Les résultats

Chiffre d'affaires

Wafa Assurance a réalisé en 2011 un chiffre d'affaires global de 5 280 MDH, en hausse de 17,4 % par rapport à l'exercice 2010.

Le chiffre d'affaires de l'activité Vie a atteint 2 828 MDH, soit une hausse de 25,1 % sur l'exercice.

Cette hausse est portée par l'activité Épargne qui a bénéficié du rebond en bancassurance à la faveur d'une offre mieux adaptée aux différents besoins des clients et le succès enregistré à l'occasion des deux challenges lancés en 2011 à travers le réseau Attijariwafa banque.

L'activité Décès, quant à elle, a enregistré une croissance de 9,4 % portant son chiffre d'affaires à 627 MDH.

En Non Vie, le chiffre d'affaires s'établit à 2 452 MDH, en hausse de 9,6 % par rapport à l'exercice 2010. Cette performance s'explique tant par les réalisations sur le marché de l'Entreprise que l'Automobile.

Prestations et frais

Les prestations et frais globaux s'élèvent à 4 484 MDH en 2011, en hausse de 10,1 % par rapport à 2010.

Les prestations et frais Non Vie atteignent 1 571 MDH en 2011, stables par rapport à 2010 malgré la croissance de l'activité. Cela est dû

à l'amélioration de la sinistralité en l'absence de sinistres importants en dommage aux biens.

En Vie, les prestations et frais s'établissent à 2 913 MDH en 2011, en hausse de 16,5 % par rapport à 2010. Cette évolution fait suite à la forte augmentation de la production en Épargne atténuée par une charge de revalorisation des contrats en baisse en 2011.

Charges techniques d'exploitation

Les charges techniques d'exploitation ressortent à 788 MDH en 2011, en augmentation de 12,2 % par rapport à 2010.

Les charges d'acquisition progressent de 11,2 %, à 428 MDH en 2011.

Cette progression est consécutive à :

- un taux de commission moyen stable en Non Vie, à 12 % des primes acquises contre 11,9 % en 2010 ;
- et un taux de commission moyen en Vie en baisse de 0,7 point à 4,7 % des primes acquises sous l'effet du mix produit.

Les charges de gestion s'élèvent à 360 MDH en 2011, en hausse de 13,8 % par rapport à 2010.

En Non Vie, le taux de frais de gestion est resté stable à 11,8 % des primes acquises.

En Vie, les frais de gestion de l'activité Épargne rapportés aux encours moyens passent de 0,43 % en 2010 à 0,53 % en 2011 en raison de l'actualisation des clés de répartition et la faible progression des encours.

Pour l'activité Décès, le ratio reste stable à 3,6 % des primes acquises.

Coût de la réassurance

Le coût de la réassurance s'établit à 118 MDH en 2011, en hausse de 91 MDH par rapport à 2010. Cette augmentation est due à l'activité Non Vie dont le coût de réassurance ressort à 175 MDH contre 29 MDH en 2010.

Cette hausse s'explique par l'absence de sinistres importants courant 2011 susceptibles de faire jouer les protections prévues dans nos traités de réassurance.

Résultat des placements

Le résultat des placements a reculé de 9,3 % en 2011, à 1 211 MDH.

Compte tenu des plus-values de cession réalisées par la compagnie, cette baisse du résultat financier global reste contenue malgré le repli de 13 % du marché actions.

Le résultat des placements affectés à l'activité Non Vie ressort à 716 MDH en 2011, en hausse de 10,0 % sous l'effet des plus-values réalisées.

En Vie, le résultat financier s'établit à 489 MDH, en baisse de 16,0 % car la baisse du marché actions n'a été que partiellement compensée par les plus-values.

Provisions techniques

Les provisions techniques progressent de 6,3 % et passent à 19 113 MDH à fin 2011 contre 17 968 MDH à fin 2010.

Ces provisions techniques sont composées à hauteur de 7 007 MDH d'engagements au titre de l'activité Non Vie et 12 106 MDH en Vie, soit une augmentation respectivement de 7,8 % et 5,9 % sur l'exercice 2011.

Résultats

Au terme de l'exercice 2011, les activités Non Vie et Vie de la Compagnie affichent un bénéfice avant impôts de 1 152 MDH contre 934 MDH en 2010, soit une hausse de 23,3 %.



Ce résultat provient à hauteur de 890 MDH de l'activité Non Vie et 262 MDH de l'activité Vie.

En Non Vie, l'amélioration du résultat est de 15,9% et provient tant de la composante technique pure que du financier.

En Vie, le résultat affiche une hausse de 57,4%, issue à parts égales des activités Épargne et Décès.

Compte tenu d'un déficit non technique de 6 MDH et après intégration d'une charge d'Impôts sur les Sociétés de 336 MDH, la compagnie dégage un bénéfice net sur l'exercice 2011 de 810 MDH contre 724 MDH au terme de l'exercice précédent, soit une progression de 11,8%.

Proposition d'affectation du résultat

Partant d'un report à nouveau à fin 2011 de 1 689 200 665,80 dirhams et d'un résultat net de l'exercice 2011 de 809 550 169,31 dirhams, le montant distribuable au titre de l'exercice 2011 s'élève à 2 498 750 835,11 dirhams.

Le Conseil d'Administration vous propose de répartir ce montant comme suit:

Réserve légale	0
Dividende	280 000 000,00
Réserve facultative	0
Report à nouveau	2 218 750 835,11
Total	2 498 750 835,11

Ainsi, le Conseil d'Administration vous propose de distribuer un dividende ordinaire de 80 dirhams par action. Ce dividende sera mis en paiement à compter du 11 juin 2012 aux guichets d'Attijariwafa bank.

Solvabilité et Fonds Propres

Outre la distribution de 245 MDH de dividendes, l'exercice 2011 aura permis de renforcer les fonds propres de la compagnie de 565 MDH à 3 460 MDH, et de préserver 3 260 MDH de plus-values latentes sur actions cotées et OPCVM, contre 4998 MDH au 31 décembre 2010.

En application des dispositions réglementaires, le taux de couverture de la marge de solvabilité s'établit à 431% contre 462% l'année précédente.

Conformément aux dispositions légales, nous soumettons à votre approbation le rapport spécial des commissaires aux comptes relatifs aux conventions visées aux articles 56 et suivants de la loi n° 17/95 sur les sociétés anonymes.



A blurred background image showing several business professionals in a meeting, with one person in the foreground looking at a laptop screen.

Rapport des Commissaires aux Comptes

Rapport des commissaires aux comptes



Ernst & Young
37, Bd Abdellatif Benkaddour
20 050 Casablanca - Maroc

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Bd Zerktouni
Casablanca - Maroc

Aux actionnaires de la société

Wafa ASSURANCE SA

1, Bd. Abdelmoumen - Casablanca

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la Société Wafa Assurance SA, comprenant 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 le 31 décembre 2011. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 3 459 750 835,11 dont un bénéfice net de MAD 809 550 169,31.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer 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 de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.



Ernst & Young
37, Bd Abdellatif Benkaddour
20 050 Casablanca - Maroc

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Bd Zerktouni
Casablanca - Maroc

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société Wafa Assurance SA au 31 décembre 2011, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus et comme mentionné dans l'état B15 de l'ETIC, nous attirons votre attention sur le fait que la société a fait l'objet d'un contrôle fiscal au cours de l'exercice 2011, portant sur l'impôt sur les sociétés pour les exercices 2003, 2004 et 2007 à 2010, l'impôt sur les revenus et la taxe sur les contrats d'assurance pour les exercices 2007 à 2010. Dans sa réponse relative à la notification reçue, la Société Wafa Assurance SA a rejeté l'ensemble des chefs de redressements qui lui ont été notifiés. À ce stade, nous ne sommes pas en mesure de savoir quelle sera l'issue finale de ce contrôle ni son impact éventuel définitif sur les comptes de la Société.

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 société.

Conformément à l'article 172 de la loi 20-05 modifiant et complétant la loi 17-95, nous vous informons qu'au cours de l'exercice 2011, la compagnie Wafa Assurance SA a acquis les participations suivantes :

- 12,5% du capital de la société «Atlas Hospitality Maroc SA», pour une valeur de MMAD 225,
- 24,5% du capital de la société «Sels de Mohammedia SA», pour une valeur de MMAD 160,
- 32,5% du capital de la société «Wafa IMA SA», pour une valeur de MMAD 16.

Casablanca, le 21 février 2012.

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Bachir Tazi
Associé

Deloitte Audit

Fawzi Britel
Associé

Bilan actif

AU 31/12/2011

A C T I F	31/12/2011			31/12/2010
	Brut	Amort./Prov.	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	20 939 821 004,74	710 849 620,57	20 228 971 384,17	18 427 841 615,38
Immobilisation en non-valeurs	38 825 964,42	18 663 775,74	20 162 188,68	17 351 434,50
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	38 825 964,42	18 663 775,74	20 162 188,68	17 351 434,50
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles	51 530 760,83	25 291 021,85	26 239 738,98	9 463 789,90
Immobilisation en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	51 530 760,83	25 291 021,85	26 239 738,98	9 463 789,90
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles	166 986 290,25	96 320 915,01	70 665 375,24	58 705 306,97
Terrains				
Constructions	43 323 706,87	16 449 759,50	26 873 947,37	17 350 403,15
Installations techniques, matériel et outillage				
Matériel de transport	1 625 677,00	1 179 710,16	445 966,84	748 283,45
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	117 017 706,00	78 691 445,35	38 326 260,65	28 585 054,05
Autres immobilisations corporelles	1 465 245,96		1 465 245,96	1 395 725,95
Immobilisations corporelles en cours	3 553 954,42		3 553 954,42	10 625 840,37
Immobilisations financières	856 038 649,13	16 870 537,16	839 168 111,97	390 474 581,53
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	139 345 149,52		139 345 149,52	126 151 861,52
Titres de participation				
Autres titres immobilisés	716 693 499,61	16 870 537,16	699 822 962,45	264 322 720,01
Placements affectés aux opérations d'assurance	19 826 439 340,11	553 703 370,81	19 272 735 969,30	17 951 846 502,48
Placements immobiliers	847 960 189,29	194 206 438,23	653 753 751,06	521 286 882,44
Obligations, bons et titres de créances négociables	6 152 289 693,20		6 152 289 693,20	5 266 248 099,40
Actions et parts sociales	11 371 618 180,84	349 734 994,05	11 021 883 186,79	11 289 539 858,82
Prêts et effets assimilés	775 626 580,63	9 761 938,53	765 864 642,10	810 923 353,42
Dépôts en comptes indisponibles	238 539 947,24		238 539 947,24	2 429,84
Placements affectés aux contrats en unités de compte				
Dépôts auprès des cédantes				
Autres placements	440 404 748,91		440 404 748,91	63 845 878,56
Écarts de conversion - actif				
Diminution de créances immobilisées et des placements				
Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques				
ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)	4 614 041 280,62	512 690 191,33	4 101 351 089,29	3 838 407 717,53
Part des cessionnaires dans les provisions techniques	1 615 002 714,00		1 615 002 714,00	1 618 019 780,00
Provisions pour primes non acquises	131 393 476,00		131 393 476,00	118 355 514,00
Provisions pour sinistres à payer	997 653 083,00		997 653 083,00	1 031 986 247,00
Provisions des assurances vie	483 674 872,00		483 674 872,00	465 082 205,00
Autres provisions techniques	2 281 283,00		2 281 283,00	2 595 814,00
Créances de l'actif circulant	2 829 547 484,44	476 756 843,09	2 352 790 641,35	2 012 979 364,62
Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	169 961 798,70		169 961 798,70	152 311 861,26
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	1 874 148 451,90	476 756 843,09	1 397 391 608,81	1 119 214 423,14
Personnel débiteur	745 311,48		745 311,48	565 829,38
État débiteur	365 109 034,35		365 109 034,35	383 080 004,89
Comptes d'associés débiteurs				
Autres débiteurs	186 851 255,13		186 851 255,13	130 391 355,45
Comptes de régularisation-actif	232 731 632,88		232 731 632,88	227 415 890,50
Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance)	169 491 082,18	35 933 348,24	133 557 733,94	207 408 572,91
Écarts de conversion - actif (éléments circulants)				
TRÉSORERIE	58 384 818,15		58 384 818,15	328 929 261,93
Trésorerie-actif	58 384 818,15		58 384 818,15	328 929 261,93
Chèques et valeurs à encaisser	13 285 476,23		13 285 476,23	7 758 814,61
Banques, TGR, C.C.P.	44 931 601,04		44 931 601,04	321 057 263,71
Caisses, régies d'avances et accreditifs	167 740,88		167 740,88	113 183,61
TOTAL GÉNÉRAL	25 612 247 103,51	1 223 539 811,90	24 388 707 291,61	22 595 178 594,84

Bilan passif

AU 31/12/2011

PASSIF	31/12/2011	31/12/2010
FINANCEMENT PERMANENT	22 575 081 642,85	20 865 325 840,89
Capitaux propres	3 459 750 835,11	2 895 200 665,80
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		
Écarts 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⁾	1 689 200 665,80	1 210 262 823,68
Fonds social complémentaire		
Résultats nets en instance d'affectation ⁽¹⁾		
Résultat net de l'exercice ⁽¹⁾	809 550 169,31	723 937 842,12
Capitaux propres assimilés		1 811 642,92
Provisions réglementées		
Dettes de financement	1 740 792,92	
Emprunts obligataires		
Emprunts pour fonds d'établissement		
Autres dettes de financement	1 740 792,92	1 811 642,92
Provisions durables pour risques et charges		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Provisions techniques brutes	19 113 590 014,82	17 968 313 532,17
Provisions pour primes non acquises	453 472 500,00	453 560 226,00
Provisions pour sinistres à payer	6 554 601 179,00	6 103 692 406,00
Provisions des assurances vie	11 461 443 949,00	10 781 608 240,00
Provisions pour fluctuations de sinistralité	375 795 200,79	317 931 866,79
Provisions pour aléas financiers		
Provisions techniques des contrats en unités de compte		
Provisions pour participations aux bénéfices	233 816 401,27	273 914 704,62
Provisions techniques sur placements	11 647 949,76	11 647 949,76
Autres provisions techniques	22 812 835,00	25 958 139,00
Écarts de conversion -passif		
Augmentation des créances immobilisées et des placements		
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques		
PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)	1 813 625 648,76	1 729 657 382,30
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	267 622 560,29	345 583 007,97
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	267 622 560,29	345 583 007,97
Dettes de passif circulant	1 546 003 088,47	1 384 074 374,33
Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	101 154 303,10	60 638 474,63
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	389 976 529,25	423 478 792,85
Personnel créditeur	5 314,00	27 826,00
Organismes sociaux créditeurs	6 065 351,19	5 224 637,34
État créditeur	475 395 760,75	408 327 344,72
Comptes d'associés créditeurs	105 366,04	105 366,04
Autres créanciers	205 939 170,70	206 771 369,37
Comptes de régularisation-passif	367 361 293,44	279 500 563,38
Autres provisions pour risques et charges		
Écarts de conversion - passif (éléments circulants)		
TRÉSORERIE		195 371,65
Trésorerie-passif		195 371,65
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques		195 371,65
TOTAL GÉNÉRAL	24 388 707 291,61	22 595 178 594,84

I - Compte technique assurances vie

AU 31/12/2011

Libellé	30/06/2011			31/12/2010
	Brut	Cessions	Net	Net
1 Primes	2 828 472 424	103 937 919	2 724 534 504	2 149 127 062
Primes émises	2 828 472 424	103 937 919	2 724 534 504	2 149 127 062
2 Produits techniques d'exploitation	21 128 421		21 128 421	13 912 888
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	11 126 038		11 126 038	8 832 861
Reprises d'exploitation, transferts de charges	10 002 382		10 002 382	5 080 026
3 Prestations et frais	2 912 881 497	160 114 651	2 752 766 845	2 387 738 847
Prestations et frais payés	2 241 358 123	141 987 288	2 099 370 835	1 479 935 448
Variation des provisions pour sinistres à payer	2 756 791	-465 304	3 222 095	42 391 528
Variation des provisions des assurances vie	679 835 709	18 592 667	661 243 042	717 247 997
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	29 029 177		29 029 177	24 648 800
Variation des provisions pour aléas financiers				
Variation des provisions techniques des contrats en unités de compte				
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	-40 098 303		-40 098 303	123 515 074
Variation des autres provisions techniques				
4 Charges techniques d'exploitation	219 071 407		219 071 407	190 309 597
Charges d'acquisition des contrats	133 106 559		133 106 559	122 441 694
Achats consommés de matières et fournitures	2 237 423		2 237 423	1 815 539
Autres charges externes	26 743 144		26 743 144	19 674 407
Impôts et taxes	8 337 512		8 337 512	4 089 362
Charges de personnel	40 273 264		40 273 264	28 343 032
Autres charges d'exploitation	2 715 070		2 715 070	1 031 375
Dotations d'exploitation	5 658 435		5 658 435	12 914 188
5 Produits des placements affectés aux opérations d'assurance.	641 480 387		641 480 387	634 695 477
Revenus des placements	439 496 186		439 496 186	423 066 070
Gains de change				
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				
Profits sur réalisation de placements	187 541 465		187 541 465	147 827 567
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	14 442 736		14 442 736	63 801 840
6 Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	152 863 428		152 863 428	52 918 970
Charges d'intérêts				
Frais de gestion des placements	11 135 162		11 135 162	5 264 292
Pertes de change				
Amortissement des différences sur prix de remboursement	8 311 695		8 311 695	6 892 031
Pertes sur réalisation de placements	39 538 351		39 538 351	15 822 966
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
Ajustements de VARCUC(1) (moins-values non réalisées)				
Autres charges de placements	1 136 676		1 136 676	
Dotations sur placement	92 741 545		92 741 545	24 939 681
RÉSULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)	206 264 899	-56 176 732	262 441 632	166 768 012

II - Compte technique assurances non-vie

AU 31/12/2011

Libellé	31/12/2011			31/12/2010
	Brut	Cessions	Net	Net
1 Primes	2 451 489 484	336 846 097	2 114 643 388	1 850 336 661,33
Primes émises	2 451 577 210	349 884 059	2 101 693 152	1 863 483 473,33
Variation des provisions pour primes non acquises	87 726	13 037 962	-12 950 236	13 146 812,00
2 Produits techniques d'exploitation	82 173 954		82 173 954	101 863 920,31
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	45 295 755		45 295 755	30 882 568,60
Reprises d'exploitation, transferts de charges	36 878 200		36 878 200	70 981 351,71
3 Prestations et frais	1 571 203 635	162 282 982	1 408 920 654	1 249 534 438,35
Prestations et frais payés	1 097 362 800	196 465 373	900 897 428	689 381 915,35
Variation des provisions pour sinistres à payer	448 151 982	-33 867 860	482 019 842	472 970 116,00
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	28 834 157		28 834 157	89 690 046,00
Variation des provisions pour aléas financiers				
Variation des provisions pour participations aux bénéfices				
Variation des autres provisions techniques	-3 145 304	-314 531	-2 830 773	-2 507 639,00
4 Charges techniques d'exploitation	615 208 768		615 208 768	586 405 141,15
Charges d'acquisition des contrats	294 586 799		294 586 799	262 025 093,76
Achats consommés de matières et fournitures	7 424 185		7 424 185	6 829 886,02
Autres charges externes	100 850 488		100 850 488	73 856 677,27
Impôts et taxes	13 667 933		13 667 933	15 383 789,86
Charges de personnel	152 816 974		152 816 974	106 623 786,33
Autres charges d'exploitation	7 330 394		7 330 394	3 879 934,35
Dotations d'exploitation	38 531 996		38 531 996	117 805 973,56
5 Produits des placements affectés aux opérations d'assurance	924 609 642		924 609 642	688 553 169,53
Revenus des placements	268 651 033		268 651 033	317 325 189,13
Gains de change				
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				
Profits sur réalisation de placements	653 983 977		653 983 977	324 688 640,53
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
Intérêts et autres produits de placements				
Reprises sur charges de placements ; transferts de charges	1 974 631		1 974 631	46 539 339,87
6 Charges des placements affectés aux opérations d'assurance	208 008 778		208 008 778	37 307 656,23
Charges d'intérêts				
Frais de gestion des placements	14 262 424		14 262 424	11 954 195,26
Pertes de change	14 553		14 553	30 361,87
Amortissement des différences sur prix de remboursement	96 754		96 754	96 753,82
Pertes sur réalisation de placements				2 642 460,85
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
Autres charges de placements	4 213 618		4 213 618	8 588,30
Dotations sur placements	189 421 429		189 421 429	22 575 296,12
RÉSULTAT TECHNIQUE NON VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)	1 063 851 899	174 563 115	889 288 784	767 506 515,44

III - Compte non technique

AU 31/12/2011

Libellé	Opérations		Totaux	
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	31/12/2011	31/12/2010
1 Produits non techniques courants	54 967 675,04		54 967 675,04	155 284 974,93
Produits d'exploitation non techniques courants				
Intérêts et autres produits non techniques courants	41 580 093,28		41 580 093,28	59 553 910,92
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				
Autres produits non techniques courants				880,00
Reprises non techniques, transferts de charges	13 387 581,76		13 387 581,76	95 730 184,01
2 Charges non techniques courantes	61 071 737,30		61 071 737,30	60 565 295,52
Charges d'exploitation non techniques courantes	5 222 350,47		5 222 350,47	487 600,00
Charges financières non techniques courantes	18 214 717,44		18 214 717,44	27 901 953,44
Amortissement des différences sur prix de remboursement				
Autres charges non techniques courantes	6 451 882,77		6 451 882,77	6 359 820,98
Dotations non techniques courantes	31 182 786,62		31 182 786,62	25 815 921,10
Résultat non technique courant (1 - 2)			-6 104 062,26	94 719 679,41
3 Produits non techniques non courants	36 000,00		36 000,00	51 000,00
Produits des cessions d'immobilisations	36 000,00		36 000,00	51 000,00
Subventions d'équilibre				
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
Autres produits non courants				
Reprises non courantes, transferts de charges				
4 Charges non techniques non courantes	210 991,57		210 991,57	1 982 911,22
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	50 220,90		50 220,90	16 236,66
Subventions accordées				
Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif	160 770,67		160 770,67	
Autres charges non courantes				1 966 674,56
Dotations non courantes				
Résultat non technique non courant (3 - 4)			-174 991,57	-1 931 911,22
RÉSULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)			-6 279 053,83	92 787 768,19

IV - Récapitulation

AU 31/12/2011

	31/12/2011	31/12/2010
I- RÉSULTAT TECHNIQUE VIE	262 441 631,53	166 768 012,49
II- RÉSULTAT TECHNIQUE NON VIE	889 288 783,62	767 506 515,44
III- RÉSULTAT NON TECHNIQUE	-6 279 053,83	92 787 768,19
IV- RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	1 145 451 361,31	1 027 062 296,12
V- IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	335 901 192,00	303 124 454,00
VI- RÉSULTAT NET	809 550 169,31	723 937 842,12
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	3 387 143 311,99	2 797 735 426,59
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON VIE	3 121 426 983,66	2 640 753 751,17
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	55 003 675,04	155 335 974,93
TOTAL DES PRODUITS	6 563 573 970,69	5 593 825 152,69
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	3 124 701 680,47	2 630 967 414,10
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON VIE	2 232 138 200,04	1 873 247 235,73
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	61 282 728,87	62 548 206,74
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	335 901 192,00	303 124 454,00
TOTAL DES CHARGES	5 754 023 801,38	4 869 887 310,57
RÉSULTAT NET	809 550 169,31	723 937 842,12

État des soldes de gestion TFR

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (TFR) - AU 31/12/2011

		Exercice	Exercice Précédent
1	Primes acquises (1a - 1b)	5 279 961 907,97	4 460 570 925,67
1a	Primes émises	5 280 049 633,97	4 498 505 498,67
1b	Variation des provisions pour primes non acquises	87 726,00	37 934 573,00
2	Variation des provisions mathématiques (60311+60317 + 6032 + 6033 + 60261+60267)	379 555 972,00	432 756 963,12
3	Ajustement VARCUC	0,00	0,00
4	Charges des prestations (4a + 4b)	3 845 950 641,44	3 229 445 424,20
4a	Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	3 338 720 923,44	2 416 108 351,41
4b	Variation des provisions pour prestations et diverses	507 229 718,00	813 337 072,79
	A - Solde de souscription (Marge brute) (1 - 2 - 3 - 4)	1 054 455 294,53	798 368 538,35
5	Charges d'acquisition	427 693 357,67	384 466 788,04
6	Autres charges techniques d'exploitation	406 586 817,38	392 247 950,27
7	Produits techniques d'exploitation	103 302 374,92	115 776 807,89
	B - Charges d'acquisition et de gestion nettes (5 + 6 - 7)	730 977 800,13	660 937 930,42
	C - Marge d'exploitation (A - B)	323 477 494,40	137 430 607,93
8	Produits nets des placements (73 - 63) (hors ajustement VARCUC)	1 205 217 822,28	1 233 022 020,00
9	Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115,60316, 60266, 6071)	258 578 518,65	408 961 113,46
	D - Solde financier (8 - 9)	946 639 303,63	824 060 906,54
	E - Résultat technique brut (C + D)	1 270 116 798,03	961 491 514,47
10	Part des réassureurs dans les primes acquises	440 784 015,77	461 107 202,20
11	Part des réassureurs dans les prestations payées	338 452 660,88	246 790 987,66
12	Part des réassureurs dans les provisions	-16 055 028,00	187 099 228,00
	F - Solde de réassurance (11 + 12 - 10)	-118 386 382,89	-27 216 986,54
	G - Résultat technique net (E + F)	1 151 730 415,14	934 274 527,93
13	Résultat non technique courant	-6 104 062,26	94 719 679,41
14	Résultat non technique non courant	-174 991,57	-1 931 911,22
	H - Résultat non technique (13 + 14)	-6 279 053,83	92 787 768,19
	I - Résultat avant impôts (G + H)	1 145 451 361,31	1 027 062 296,12
15	Impôts sur les sociétés	335 901 192,00	303 124 454,00
	J - Résultat net (I - 15)	809 550 169,31	723 937 842,12
16	C' - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)	205 091 111,51	110 213 621,39

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

		Exercice	Exercice Précédent
1	Résultat net de l'exercice Bénéfice +	809 550 169,31	723 937 842,12
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation ⁽¹⁾	44 190 431,45	130 720 161,53
3	+ Dotations sur placements ⁽¹⁾	282 162 973,58	47 514 976,98
4	+ Dotations non techniques courantes	31 182 786,62	25 815 921,10
5	+ Dotations non techniques non courantes		
6	- Reprises d'exploitation ⁽²⁾	46 880 582,00	76 061 377,92
7	- Reprises sur placements ⁽²⁾	16 417 366,69	110 341 179,63
8	- Reprises non techniques courantes	13 387 581,76	95 730 184,01
9	- Reprises non techniques non courantes ^{(2) (3)}		
10	- Profits provenant de la réévaluation		
11	+ Pertes provenant de la réévaluation		
12	- Produits des cessions d'immobilisations	36 000,00	51 000,00
13	+ Valeur nette d'amortissements des immobilisations cédées	50 220,90	16 236,66
	= CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	1 090 415 051,41	645 821 396,83
14	- Distribution de bénéfices	245 000 000,00	245 000 000,00
	= AUTOFINANCEMENT	845 415 051,41	400 821 396,83

Tableau de financement de l'exercice 2011

I - SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

Masses		Exercice	Exercice précédent	Variations (a-b)	
		(a)	(b)	Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent (moins rubrique 16)	3 461 491 628,03	2 897 012 308,72		564 479 319,31
2	Moins Actif immobilisé (moins rubrique 26)	956 235 414,87	475 995 112,90		-480 240 301,97
3	= Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	2 505 256 213,16	2 421 017 195,82		84 239 017,34
4	Provisions techniques nettes de cessions (16 - 32)	17 498 587 300,82	16 350 293 752,17		1 148 293 548,65
5	Placements moins dépôts des réassureurs (26 - 42)	19 005 113 409,01	17 606 263 494,51	1 398 849 914,50	
6	= Besoin en couverture (4 - 5) (B)	-1 506 526 108,19	-1 255 969 742,34	250 556 365,85	
7	Actif circulant (moins rubrique 32)	2 486 348 375,29	2 220 387 937,53	265 960 437,76	
8	Moins Passif circulant (moins rubrique 42)	1 546 003 088,47	1 384 074 374,33		161 928 714,14
9	= Besoin de financement (7-8) (C)	940 345 286,82	836 313 563,20	104 031 723,62	
10	Trésorerie nette (actif - passif) = (A+ B - C)	58 384 818,15	328 733 890,28	-270 349 072,13	

II - FLUX DE TRÉSORERIE

		Exercice	Exercice précédent
	Résultat net	809 550 169,31	723 937 842,12
+	Variation des provisions techniques nettes de cessions	1 148 293 548,65	1 492 750 683,18
-	Variation des frais d'acquisition reportés	-2 499 417,00	-658 796,00
-	Variation des amortissements et provisions (1)	-326 535 139,37	104 277 273,18
-	Variation des ajustements VARCUC (736 - 636)		
+	+ ou - values provenant de la réévaluation d'éléments d'actif		
-	+ ou - values réalisées sur cessions d'éléments d'actifs		
-	Variations des créances et dettes techniques (341 + 342 - 441 - 442 - 42)	393 073 704,24	360 879 079,95
-	Variation des créances pour espèces ou titres déposées (267)		
-	Variation des débiteurs et créditeurs divers (343 à 348 - 443 à 448)	-28 386 007,97	154 344 692,54
-	Autres variations (349 - 449)	-80 045 570,68	50 690 618,75
	A - Flux d'exploitation	2 002 236 148,74	1 547 155 656,88
+	Acquisitions - cessions d'immeubles (261)	150 582 468,76	142 028 794,41
-	Acquisitions - cessions d'obligations (262)	886 041 593,80	1 790 127 263,24
-	Acquisitions - cessions d'actions (263)	-25 127 042,13	1 201 711 767,44
-	Autres Acquisitions - cessions du (26)	331 500 159,03	-1 096 373 469,58
+	Autres Acquisitions - cessions (23 24 25 35)	685 143 256,43	-220 257 379,53
	B - Flux net d'investissement	-2 028 140 435,89	-1 817 236 975,98
+	Dividendes versés	245 000 000,00	245 000 000,00
-	Émissions/(remboursement) nets d'emprunts		
-	Augmentation/(réduction) de capital et fonds d'établissement		
-	Augmentation/(réduction) d'actions auto détenues		
	C - Flux de financement	-245 000 000,00	-245 000 000,00
+	D - Impact de change (+17- 27-37+47)		
	E - Variation nette de la trésorerie (A + B + C + D)	-270 904 287,15	-515 081 319,10
+	F - Trésorerie au 1 ^{er} janvier	329 289 105,30	844 370 424,40
	G - Trésorerie en fin de période (E + F)	58 384 818,15	329 289 105,30

Listes des agents
Wafa Assurance

CASABLANCA

CASA ANFA

AL RAYT ASSUREUR CONSEIL

360 Bd. Ghandi C. Postal 20100
CASABLANCA
Tél.: 0522 99 22 46
Fax: 0522 99 22 93

ASSURANCES BENCHEKROUN

14 Bd. Rahal El Meskini
CASABLANCA
Tél.: 0522 27 19 47
Fax: 0522 27 19 47

ASSURANCES ANDALOUSS

21 Res. La Perle, Angle Rue Med Smihi
Rue De Tours Et Pierre Parent
CASABLANCA
Tél.: 0522 31 30 08
Fax: 0522 44 01 36

DIMASSUR

132 Avenue Hassan II
CASABLANCA
Tél.: 0522 20 45 20
Fax: 0522 48 56 04

ASSCES CONSEIL DEMNI&CONSORTS

Res. Benber Porte G Bd. Stendhal et
Georges
CASABLANCA
Tél.: 0522 99 23 85
Fax: 0522 25 93 99

ASSURANCES ZERKTOUNI

390 Bd. Zerktouni (Res. Chellah)
CASABLANCA
Tél.: 0522 22 96 92
Fax: 0522 22 97 69

ASSURANCES GALLILEE

95, Rue Taha Houcine Quartier Gauthier
CASABLANCA
Tél.: 0522 26 79 74
Fax: 0522 26 79 75

ASSURANCES ABDELMOUMEN

4, Angle Bd. Abelmoumen et Rue
Soumaya
CASABLANCA
Tél.: 0522 99 00 44
Fax: 0522 99 65 17

ASSURANCES DERB OMAR

Angle Rue Strasbourg Et Rue Moha
Ouhammou Au N°52
CASABLANCA
Tél.: 0522 30 83 08
Fax: 0522 30 83 09

ASSURANCES MAARIF

4, Angle Rue Brahim Roudani et Rue
Ibnou Fariss
CASABLANCA
Tél.: 0522 25 49 48
Fax: 0522 25 48 97

ASSURANCE MIKOU

56, Bd. Moulay Youssef
CASABLANCA
Tél.: 0522 26 72 44
Fax: 0522 26 97 63

BUREAU DIRECT

LALLA EL YACOUT
71, Rue Mustapha El Mâani
CASABLANCA
Tél.: 0522 31 79 36
Fax: 0522 31 79 55

AIN CHOCK HAY HASSANI

ASSURANCES BENZIT

169, Bd. Yacoub El Mansour
CASABLANCA
Tél.: 0522 94 77 19
Fax: 0522 94 57 07

ASSURANCES ATTACHAROK

Rte Secondaire 106 N°26
Commune My Rchid
CASABLANCA
Tél.: 0522 72 78 66
Fax: 0522 72 78 69

BADRASSUR SARL

Rdc Imm. 17 Avenue Essmara Hay
My Abdellah
CASABLANCA
Tél.: 0522 21 72 67/77
Fax: 0522 21 72 87

ASSURANCES BINE EL OUIDANE

315-317 Bd Oum Rabii Oulfa
CASABLANCA
Tél.: 0522 93 38 04
Fax: 0522 93 36 21

ASSURANCES NESSMAOUI

Res. Al Mawlid Sidi Maarouf
CASABLANCA
Tél.: 0522 58 45 24
Fax: 0522 58 38 27

ASSURANCES HAY HASSANI

102 Avenue Oum Rabii Hay HASSANI
CASABLANCA
Tél.: 0522 89 35 35
Fax: 0522 89 33 11

ASSURANCES IBN SINA

Gpe Res Addoha El Baraka GH16 N°173
Av Ibn Sina
Hay Hassani
CASABLANCA
Tél.: 0522 89 77 68
Fax: 0522 89 77 06

ASSURANCES OULFA SARL

Lot. Hadj Fath Lot N°328 Oulfa
CASABLANCA
Tél.: 0522 93 14 78
Fax: 0522 93 42 47

ASSURANCES ACHOUROUK

300, Bd Panoramique 1^{er} Etage Appt. 1
CASABLANCA
Tél.: 0522 50 33 10
Fax: 0522 50 31 11

ASSUREUR CONSEIL EL OUALIDI

158 Bd Omar Al Khayam Appt. N°2
1^{er} Étage Hay Erraha
CASABLANCA
Tél.: 0522 94 44 26
Fax: 0522 95 03 90
ASSURANCES AL ALAMIA
Bd. Al Khalil Rue 61 N°35 Hay My
Abdellah
CASABLANCA
Tél.: 0522 21 03 46
Fax: 0522 21 61 64

DERB SELTAN EL FIDA

ASSURANCES BENKIRANE

26 Rue De Rome
CASABLANCA
Tél.: 0522 82 03 14
Fax: 0522 83 13 08

CABINET KALMOUNI

D'ASSURANCES

557 Route De Mediouna 1^{er} Etage
CASABLANCA
Tél.: 0522 81 08 01
Fax: 0522 81 07 93

ASSURANCES A F A

Res. Bensalem III Rue Barsac
La Gironde
CASABLANCA
Tél.: 0522 44 36 95
Fax: 0522 44 41 76

ASSURANCES EL FIDA

238, Bd. El Fida
CASABLANCA
Tél.: 0522 28 79 01
Fax: 0522 81 88 79

ASSURANCES

LA RÉSISTANCE SARL

Angle Rue Libourne
et Bd. Résistance
CASABLANCA
Tél.: 0522 30 06 81
Fax: 0522 30 07 03

L'HEURE DE L'ASSURANCE

478 Bd Aba Chouaib Doukali
1^{er} Étage
CASABLANCA
Tél.: 0522 85 58 55
Fax: 0522 85 58 56

BERNOUSSI

ASSURANCES LOTFE

Lot. Jawhara Av. J Bat. F Imm 3 N°12
CASABLANCA
Tél.: 0522 71 49 71
Fax: 0522 71 43 68

NADIASSUR S.A.R.L

N° 48 Lot Al Hamdiya Bd. Imam Lait
Bnou Saad Sidi Bernoussi
CASABLANCA
Tél.: 0522 76 79 12
Fax: 0522 76 79 11

PYRAMIDE ASSURANCES

51 Bd. Souhaib Erroumi Bernoussi
CASABLANCA
Tél.: 0522 75 11 22
Fax: 0522 75 11 23

ASSURANCES BERNOUSSI

154/156 Bd. Ahmed Ben Bassou Amal
1 Bernoussi
CASABLANCA
Tél.: 0522 75 30 75
Fax: 0522 75 14 37

OULAD ZIANE**ASSURANCES LA GARE**

270 Avenue Al Mahatta
CASABLANCA
Tél.: 0522 83 01 35
Fax: 0522 83 01 40

AIN SEBAA HAY MOHAMMED**AIN SEBAA ASSURANCES**

1 Place De Tizi Ousli Allee de la Poste
CASABLANCA
Tél.: 0522 67 41 93
Fax: 0522 67 43 51

ASSURANCES PREVASSUR SARL

281 Bd Emile Zola
CASABLANCA
Tél.: 0522 40 25 01
Fax: 0522 40 69 89

ASSURANCES ATTANMIA

Res. Assile Imm 2 Appt. 5 Bd.
Elouanane Hay Mohammadi
CASABLANCA
Tél.: 0522 60 13 59
Fax: 0522 60 13 58

ASSURANCES BENTHAMI

Bd Lalla Asmaa N°186 Groupe 3 Sidi
Moumen
CASABLANCA
Tél.: 0522 70 62 62
Fax: 0522 70 62 60

ASSURANCES EL KODIA

28 Bloc El Kodja Hay El Mohammadi
CASABLANCA
Tél.: 0522 61 61 23/24
Fax: 0522 61 61 26

ASSURANCES KETTANI

Angle Bd Ibn Tachfine et Rue 15 N°6
Appt. 2 Hakam 2
CASABLANCA
Tél.: 0522 62 82 10
Fax: 0522 62 79 05

MAJDOUBI ASSUR

Lotissement Guessous N°27
Ain Harrouda
Tél.: 0522 32 91 06
Fax: 0522 32 91 06

ASSURBEN@MA

27 Rue Amr Bnou Al-Aas Roches Noires
CASABLANCA
Tél.: 0522 40 98 48
Fax: 0522 40 98 37

BEN MSIK SIDI OTHMANE**EFICASSUR**

1115 Bd. Mohammed VI Hakam 2
CASABLANCA
Tél.: 0522 38 71 50

ASSURANCES OUED EDDAHAB

350 Bd. Oued Eddahab Jamila 7
CASABLANCA
Tél.: 0522 59 67 78
Fax: 0522 59 67 78
Fax: 0522 38 71 55

NOBLE ASSURANCES

268 Bd Reda Gdira (ex Nil) Cite DJEMAA
CASABLANCA
Tél.: 0522 59 97 95
Fax: 0522 59 97 59

ASSURANCES AL MORCHIDE SARL

N°13 Akid El Allam Quartier Essalama 3
Mly Rachid
CASABLANCA
Tél.: 0522 37 42 58
Fax: 0522 37 42 56

ASSURANCES MOHAMMED RAYANE

138 Bis Bd. Al Ouahda Al Ifriquia
CASABLANCA
Tél.: 0522 56 95 00
Fax: 0522 21 43 61

ASSURANCES ESSADRI

82 Bd Des Forces Auxiliaires Hay Sadri
CASABLANCA
Tél.: 0522 71 48 02
Fax: 0522 7158 82

ASSURANCE EL FELLAH

55 Bd. Colonel Driss El Harti Ben Msik C.D
CASABLANCA
Tél.: 0522 37 22 90
Fax: 0522 37 22 91

MEDIOUNA**ASSURANCES BENGADA**

27, Av. Allal Ben Abdellah
CASABLANCA
Tél.: 0522 33 84 84
Fax: 0522 33 84 63

MEDIOUNA TIT MELLIL**ASSURANCES SBIT**

Lotissement Amal 2, 90 B Tit Mellil
CASABLANCA
Tél.: 0522 51 11 37
Fax: 0522 51 11 37

BENSLIMANE**ASSURANCES BENSLIMANE S.A.R.L**

Hay Nejma Bloc 4 N° 29 Sur Rue Ziaida
BEN SLIMANE
Tél.: 0523 29 04 11
Fax: 0523 29 83 32

MOHAMMEDIA**ASSURANCES AL KHALIL**

7 Résidence Californie
Av. Hassan II
MOHAMMEDIA
Tél.: 0523 32 55 56
Fax: 0523 32 54 50

ASSURANCES AL HASSANIA

LOT N°8 J KARIMA 3
RC HAY ENNASER EL ALIA
MOHAMMEDIA
Tél.: 0523 28 68 98
Fax: 0523 28 68 93

ASSURANCES EL MOUKAWAMA

BD. DE LA RÉSISTANCE
MOHAMMEDIA
Tél.: 0523 28 63 13
Fax: 0523 28 45 78

FES**HARTI ASSURANCES**

RÉSIDENTE MOUFARH RUE
16 NOVEMBRE N° 8
FES
Tél.: 0535 93 05 70
Fax: 0535 93 05 71

ASSURANCES ALI CHRAIBI

BD AHMED LOU KILI N° 11
FES
Tél. : 0535 62 23 56
Fax : 0535 62 53 81

I C A S S U R

ESPACE JARDIN LALLA MARYEM
5, RUE GHASSAN KANAFANI V.N
FES
Tél. : 0535 65 21 27
Fax : 0535 65 41 06

ASSURANCES EL OUALI LALAMI

14/16 AV , EL KARAOU YINE NARJIS
ROUTE DE SEFROU
FES
Tél. : 0535 64 26 32
Fax : 0535 65 79 93

ASSURANCES SBAI LOUBNA

42, AVENUE DES F.A.R
FES
Tél. : 0535 94 47 04
Fax : 0535 62 49 03

ASSURANCES ARREDOUANE

143, HAY AL QUODS
FES
Tél. : 0535 65 59 53
Fax : 0535 72 82 48

ASSURANCES QASMI

28, BD DE LAPALESTINE
(complexe el horia)
FES
Tél. : 0535 65 36 26
Fax : 0535 65 36 42

MEKNES

ASSURANCES MEKNES TAFILALET
8, RUE DE KENITRA N° 3
MEKNES
Tél. : 0535 40 47 34
Fax : 0535 40 47 36

ASSURANCES OULGHAZI

7, AV . MOULAY YOUSSEF
MEKNES
Tél. : 0535 52 55 44
Fax : 0535 51 25 65

ASSURANCES ANAGOU

10 BIS, AVENUE BIR ANZARANE
ASSAADA
MEKNES
Tél. : 0535 55 07 47
Fax : 0535 55 07 48

TRAICHEL ASSURANCES

41, AVENUE NEHROU RES YASMINA
MEKNES
Tél. : 0535 51 19 18
Fax : 0535 51 29 70

ASSURANCES DES FAR

186, RESIDENCE ISSAMIA AVENUE
DES F.A.R
MEKNES
Tél. : 0535 52 18 20
Fax : 0535 52 04 50

EL RHOMRI ASSURANCES

IMM. 7 BD ENNASR DIOUR SALAM
MLY MELIANA
MEKNES
Tél. : 0535 45 35 29
Fax : 0535 45 26 35

FKIH BEN SALAH**ASSURANCES AMHAMED I**

157, AV. HASSAN II
FKIH BEN SALAH
Tél. : 0523 43 53 99
Fax : 0523 43 34 39

GUELMIN**ASSURANCES BAHNINE**

157, AVENUE TANTAN
GUELMIN
Tél. : 0528 87 24 44
Fax : 0528 87 24 44

MARRAKECH**ASSURANCES BENCHLIKHA**

AV. HASSAN II IMM. DOUKKALA
BLOC C APT.1
MARRAKECH
Tél. : 0524 44 93 35
Fax : 0524 44 93 38

COMPTOIR MARRAKCHI

D'ASSURANCES
52, BD. MOULAY RACHID
MARRAKECH
Tél. : 0524 44 68 90
Fax : 0524 43 25 32

ASSURANCES MERBOUH

ANGLE AVENUE MOHAMMED V ET
RUE IBN HABOUS MAG, N°22
MARRAKECH
Tél. : 0524 44 75 69
Fax : 0524 42 34 26

ASSURANCES CHBANI

KOUDIAT EL ABID IMM 106 RES.
DA R ESSAADA N° 3 MENARA
GUELIZ
MARRAKECH
Tél. : 0524 31 44 71
Fax : 0524 31 44 71

ASSURANCES AIN ITTI

RESIDENCE JNANATE III COLLECTIF
APPT N° 5 AIN ITTI
MARRAKECH
Tél. : 0524 32 85 82
Fax : 0524 32 85 15

EVOLUTION ASSURANCES

IMM. MAROUANE, 1, APPT 7 AV.
ALLAL EL FASSI
MARRAKECH
Tél. : 0524 29 29 01
Fax : 0524 29 29 02

ASSURANCES SOURCE DE CONFIANCE

92, BD ABDELKRIM EL KHATTABI
GUELIZ
MARRAKECH
Tél. : 0524 45 77 77
Fax : 0524 45 77 78

ASSURANCES BENATIA

23, IMM. SOFIA LOTISSEMENT
BOUIZGAREN RTE DE SAFI
MARRAKECH
Tél. : 05 24 43 16 86
Fax : 0524 43 16 86

ERRACHIDIA**ASSURANCES EL ANSARI**

32, RUE TA RGA
ERRACHIDIA
Tél. : 0535 57 03 77
Fax : 0535 57 24 58

ZAIO**MAATALA ASSURANCE SARL**

BD. ABDELKRIM KHATTABI
ZAIO
Tél. : 0536 33 90 36
Fax : 0536 33 90 36

RABAT**FREJ ASSURANCES**

Res. El Menzeh Angle
Rue le Caire et Ghandi
RABAT
Tél. : 0537 73 82 49
Fax : 0537 20 04 35

AGESCO

Imm. Reda Av. Hassan II
RABAT
Tél. : 0537 73 81 46
Fax : 0537 72 17 65
Liste des agents Wafa Assurance

ASSURANCES ALAMI

5 Av. Ibn Sina
RABAT
Tél. : 0537 77 13 51
Fax : 0537 68 21 81

ASSURANCES IDEALE

3 Place Melilia
RABAT
Tél. : 0537 72 20 82
Fax : 0537 73 54 93

ASSURANCES A F A Q

281 Bd. Mohamed V
RABAT
Tél. : 0537 70 61 10
Fax : 0537 70 57 86

ASSURANCE OTHLAR

38, Rue 16 Novembre
Appt. n°4 Agdal
RABAT
Tél. : 0537 67 17 60
Fax : 0537 67 15 44

ASSURANCES RAFA S.A.R.L

406 Av. Hassan II Appt. 2
RABAT
Tél. : 0537 73 25 38
Fax : 0537 73 25 37

ASSURANCES DALIL

Bd. El Kefah Bloc T6 N°21 C.Y.
Mansour
RABAT
Tél. : 0537 23 18 16
Fax : 0537 23 19 87

ASSURANCES NACIRI

1 Rue Ryad Place de l'Unité Africaine
Hassan
RABAT
Tél. : 0537 20 15 67
Fax : 0537 70 55 43

ASSURANCES DE L'OCEAN

Residence de Marrakech Appt. 1 Rue
Afghanistan - Ocean
RABAT
Tél. : 0537 20 03 80
Fax : 0537 20 03 41

ASSURANCES TOUBKAL

1 Avenue Al Hawz Takaddoum
Groupement Nakhil
RABAT
Tél. : 0537 75 21 31
Fax : 0537 75 21 45

ASSURANCES HACHAM

28 Av. Omar Ibn Al Khattab Agdal
RABAT
Tél. : 0537 77 87 09
Fax : 0537 77 87 10

ASSURANCES BAB EL HAD

17 Avenue Assanaoubar
Secteur 21 Hay Ryad
RABAT
Tél. : 0537 71 57 90
Fax : 0537 57 17 46

ASSURANCES ZAOUAHIR

Av. Al Maghreb El Arabi Imm 27 N°2
RABAT
Tél. : 0537 73 85 35
Fax : 0537 73 85 36

ASSURANCES AHNYNE

Avenue Hassan II Residence Oum
Kaltoum
RABAT
Tél. : 0537 23 16 38
Fax : 0537 23 16 39

ASSURANCES BOUREGREG

N°1 Imm. H Res La Belle Vue Av. la
Belle Vue
SALA EL JADIDA
Tél. : 0537 37 03 35
Fax : 0537 53 03 34

ASSURANCES BADRAOUI

Bd. El Manzah
Yaacoub El Mansour
RABAT
Tél. : 0537 79 56 68
Fax : 0537 79 56 72

SALE**ASSURANCES AMAR**

Res. Essaada 1 Av. Med VI
Appt 2 Ghrablia
SALE
Tél. : 0537 88 19 88
Fax : 0537 88 19 88

ASSURANCES SOUNDOUS

869 Magasin N°2,
Bd de Secteur B 428
Hay Errahma Tabriquet
SALE
Tél. : 0537 87 59 15
Fax : 0537 87 59 15

ITTIHADIA ASSURANCE SARL

214 Av. Salam Appt. N°2
SALE
Tél. : 0537 86 49 95
Fax : 0537 86 48 60

TEMARA**TTAWHID ASSURANCES**

Avenue Hassan II Residence
Attawhid
TEMARA
Tél. : 0537 64 40 08
Fax : 0537 74 00 87

BOUZNIKA**ASSURANCES MAHSOUN**

110, Allal El Fassi
Res. Marwane
BOUZNIKA
Tél. : 0537 74 50 60
Fax : 0537 74 34 93

KENITRA**BARI ASSURANCES**

280 Bd Mohamed V
KENITRA
Tél. : 0537 37 43 13
Fax : 0537 37 23 22

LA FUTURISTE DE L'ASSURANCE

Angle Av. Mohamed V Rue
Maamoura Imm 82 N°12
KENITRA
Tél. : 0537 36 21 02
Fax : 0537 36 44 44

EL JADIDA**ASSURANCES JAYED**

Res. Mouna Place El Hansali
Appt.N°5
EL JADIDA
Tél. : 0523 34 29 16
Fax : 0523 34 25 88

OUJDA**ASSURANCES AISSAOUI**

Angle Bd. Med V et Zerktoni Imm.
Chakrou
OUJDA
Tél. : 0536 70 88 71
Fax : 0536 70 87 29

ASSURANCES TAIBI-TABHIRET

7 Rue Sidi Brahim
OUJDA
Tél. : 0536 68 39 39
Fax : 0536 68 39 29

ASSURANCES BERRIAH

Bd. Allal El Fassi Bloc 21 Appt 3
OUJDA
Tél. : 0536 71 19 69
Fax : 0536 71 05 74

AHFIR**ASSURANCES EJELTHI**

Bd. Mohamed V N°68
AHFIR
Tél. : 0536 62 75 19
Fax : 0536 62 75 19
60/61

TAZA**TORAYA TAZA ASSURANCES**

1 Residence Draa Ellouz Hay Kassou
Ou Meddah
TA ZA
Tél. : 0535 67 46 42
Fax : 0535 67 21 08

SIDI BENNOUR**IMANASSURANCES**

51 Imm. Isaad Appt 1 Bd. des F.A.R.
SIDI BENNOUR
Tél. : 0523 36 93 01
Fax : 0523 36 93 01

SAFI

ALLIANCE ARABE D'ASSURANCES
Rue de l'Industrier
Imm. Tantaoui 2e Étage
SAFI
Tél. : 0524 46 21 61
Fax : 0524 46 38 07

ASSURANCES MOULIM

Lot N°22 Lotis Zaitouna Bd. Mediouna
Kaidat Sidi Hamza
SAFI
Tél. : 0524 46 46 49
Fax : 0524 46 47 98

TETOUAN**ASSURANCES SAFIR**

Imm. N°103 Bd M'Fedel Afilal Bab
El Okla
TETOUAN
Tél. : 0539 97 38 83
Fax : 0539 97 38 85

ASSURANCES ROUDANI

208 Avenue Hassan II
TETOUAN
Tél. : 0539 70 41 19
Fax : 0539 70 41 38

ASSURANCES EL BOUZIDI

17, Rue Al Moukaouama N°3
TETOUAN
Tél. : 0539 70 04 18
Fax : 0539 70 05 18

TANGER**KARIM ASSURANCE**

Angle Rue Gibraltar Résidence
Soundous 1er étage
TAN GER
Tél. : 0539 94 16 73
Fax : 0539 94 16 75

ASSURANCES EL BOUAYACHI

S.A.R.L
139, Res. Hamza Bd. Beethoven
TAN GER
Tél. : 0539 34 17 40
Fax : 0539 34 17 29

AL HOCEIMA**DIRA ASSURANCES S.A.R.L**

7, Rue Moulay Youssef
Al Hoceima
Tél. : 0539 84 12 71
Fax : 0539 84 12 70

NADOR**ASSURANCES KASSIMI**

76 Av. La Résistance
et Av.Hassan II
NADOR
Tél. : 0536 33 39 84
Fax : 0536 33 40 28

ASSURANCES EL HARCHI

Angle Av Sidi Momahed et
Rue Mohamed Asdou
NADOR
Tél. : 0536 33 57 56
Fax : 0536 33 57 89

OUED ZEM**ASSURANCES ENNACIRI**

CHERKAOUI
191 Bd. Mohamed V
OUED ZEM
Tél. : 0523 41 70 95
Fax : 0523 52 13 84

OUARZAZATE**ASSURANCES TIJANI SARL**

322, Avenue Al Maghreb El Arabi Hay
El Wahda
OUARZAZATE
Tél. : 0524 88 62 22
Fax : 0524 88 62 22

AGADIR**ASSURANCES BESRI**

7 Av. Hassan II
AGADIR
Tél. : 0528 84 40 87
Fax : 0528 82 31 76

SKAY ASSURANCES S.A.R.L

Imm.Sopradir
Av. Mly Abdellah B.P.5217 Q.I.
AGADIR
Tél. : 0528 84 28 50
Fax : 0528 84 84 58

AIT MELLOUL**ASSURANCES BENZIT SUD**

Imm. Benzit Rte de Taroudant
AIT MELLOUL
Tél. : 0528 24 91 49
Fax : 0528 24 91 50

INZEGANE**ASSURANCES TAHA**

Bd. 11 Janvier Imm. 73
HAY HASSANI
INZEGANE
Tél. : 0528 83 83 63
Fax : 0528 83 83 64

TAROUDANT**ASSURANCES SOUSS MASSA**

Sortie de Bab Zorgan Av. Hassan II
n°4 Rte Ouled Teima
TA ROUDANT
Tél. : 0528 55 04 04
Fax : 0528 55 11 10

BERRECHID**ATLASSUR**

105-107 Rue Omar Ben Khattab Hay
Takaddoum
BERRECHID
Tél. : 0522 32 64 94
Fax : 0522 33 75 73



تأمين الوفاء
Wafa Assurance