

RAPPORT ANNUEL

2014



تأمين الوفاء  
Wafa Assurance



**08**  
GOUVERNANCE



**10**  
MOT DU PRÉSIDENT

**05**  
PROFIL



**06**  
DATES CLÉS

# SOMMAIRE

12

FAITS MARQUANTS



14

CONJONCTURE  
ÉCONOMIQUE



34

CONSEIL  
D'ADMINISTRATION

14

ACTIVITÉS ET  
PERFORMANCES



42

RAPPORT  
DES COMMISSAIRES  
AUX COMPTES


52

LISTE DES  
AGENTS WAFA





# PROFIL

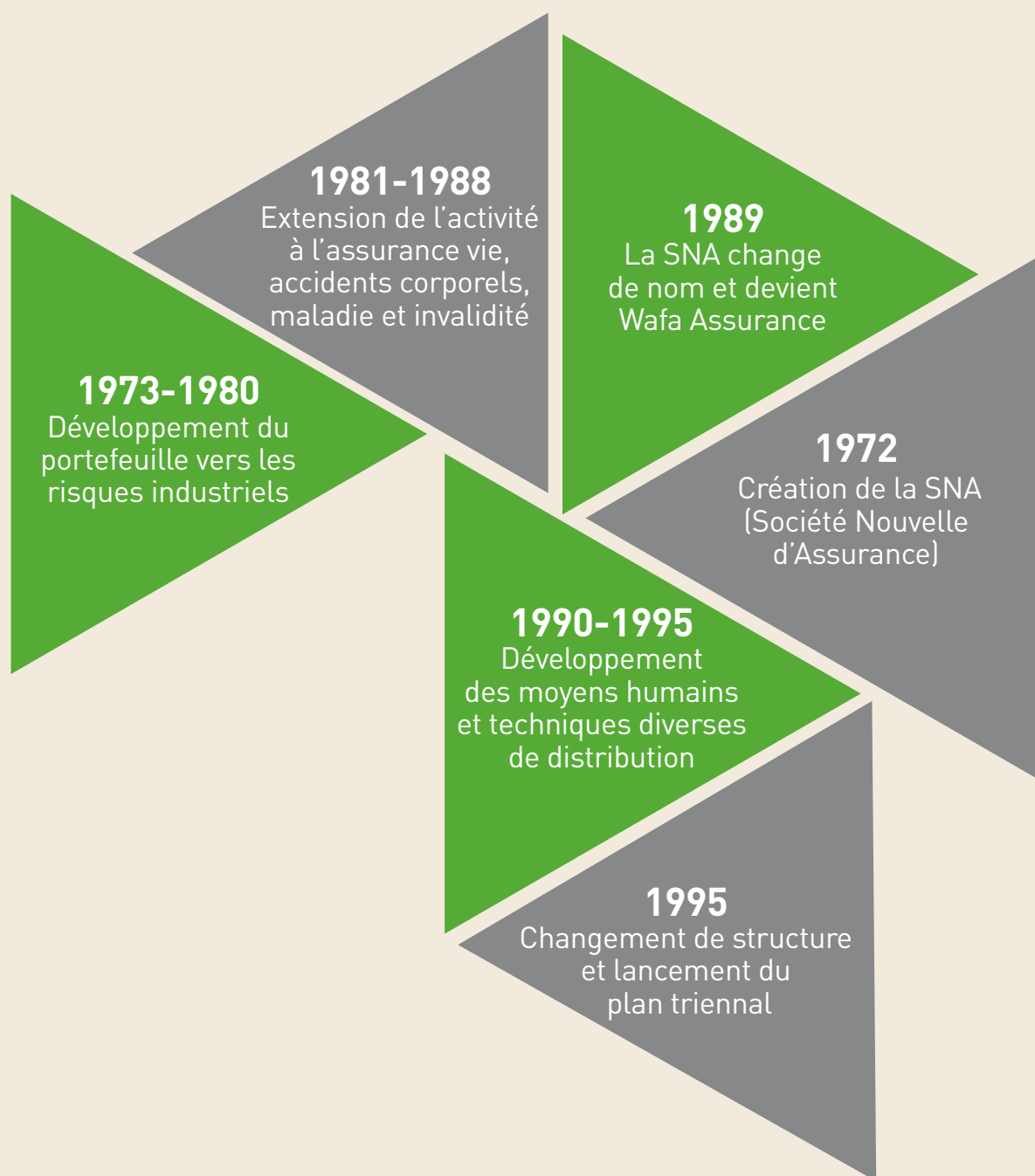


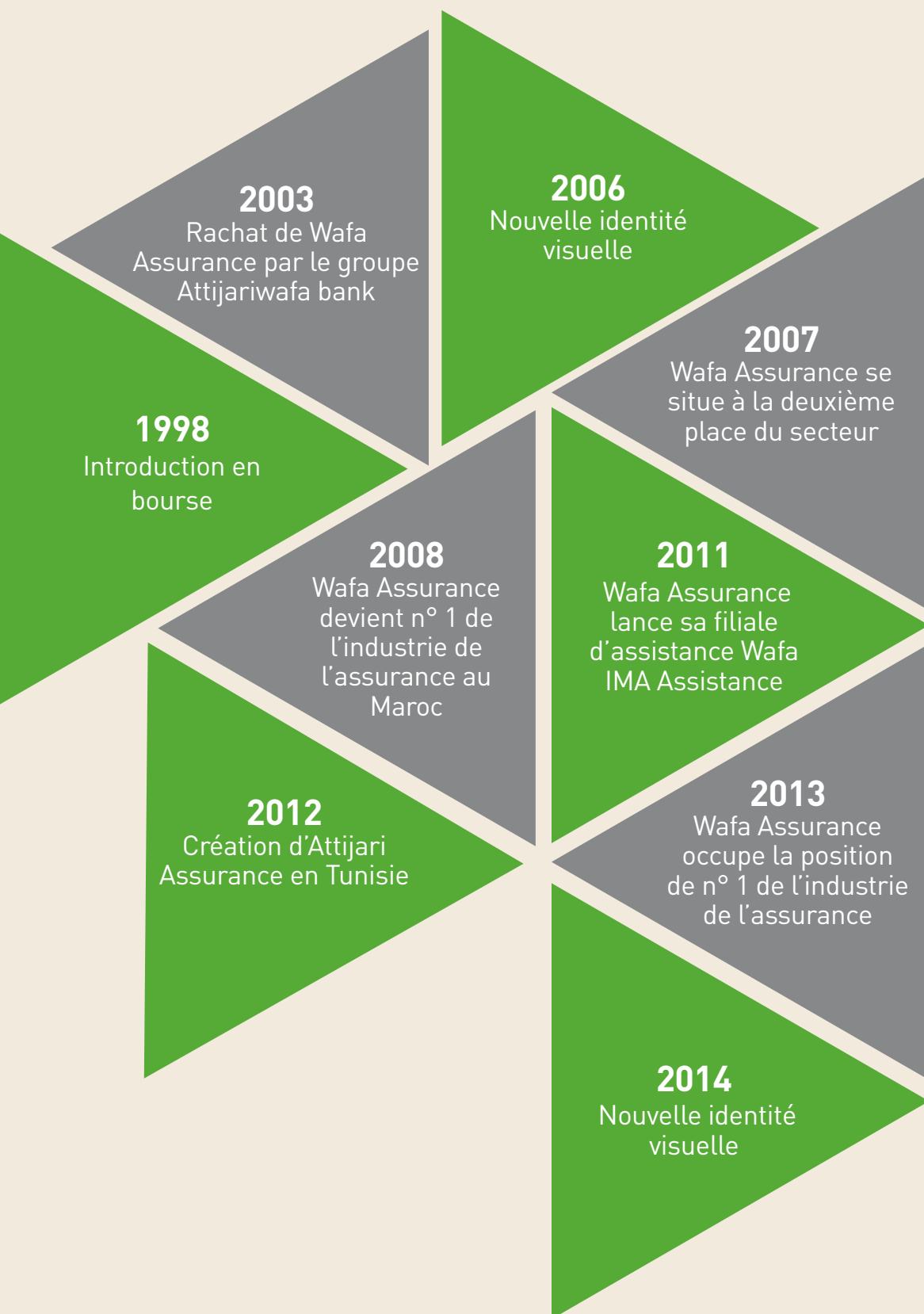
Filiale assurance d'Attijariwafa bank, premier groupe bancaire et financier de la région Maghreb, Wafa Assurance a pour vocation première de concevoir, élaborer, distribuer et gérer des contrats d'assurance en épargne, retraite, prévoyance et dommages aux biens. Inscrivant son action dans le maintien 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 œuvre 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 cœur de ses préoccupations et propose aux professionnels et au grand public des solutions complètes et innovantes pour une meilleure protection de la personne. Une démarche qui s'appuie sur le renforcement de sa politique sociale auprès de 508 collaborateurs pour constituer ainsi un potentiel humain performant et pleinement impliqué dans les challenges de l'entreprise.

# DATES CLÉS





# GOUVERNANCE

## LES ORGANES DE GOUVERNANCE DE Wafa ASSURANCE SONT AU NOMBRE DE CINQ

### CONSEIL D'ADMINISTRATION

M. ALI HARRAJ, PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

M. HASSAN OURIAGHLI, ADMINISTRATEUR

OGM REPRÉSENTÉ PAR M. MOHAMED EL KETTANI

M. MOHAMED EL KETTANI, ADMINISTRATEUR

M. MICHEL ALBERT, ADMINISTRATEUR

M. JEAN-ALBERT ARVIS, ADMINISTRATEUR

M. OMAR BOUNJOU, ADMINISTRATEUR

M. BOUBKER JAI, ADMINISTRATEUR

M. MICHEL VILLATTE, ADMINISTRATEUR

M. ISMAIL DOUIRI, ADMINISTRATEUR

### COMITÉ STRATÉGIQUE

M. HASSAN OURIAGHLI

M. MOHAMED EL KETTANI

M. BOUBKER JAI

M. ALI HARRAJ

### COMITÉ D'AUDIT

M. JEAN-ALBERT ARVIS, PRÉSIDENT

M. MICHEL VILLATTE

M. BOUBKER JAI

M. ISMAIL ELFILALI (AUDIT GÉNÉRAL GROUPE)



## COMITÉ DES RÉMUNÉRATIONS

**M. MOHAMED EL KETTANI**

**M. JEAN ALBERT ARVIS**

## COMITÉ DE DIRECTION GÉNÉRALE

**M. ALI HARRAJ**

PRÉSIDENT DIRECTEUR GÉNÉRAL

**M. SLIMANE ECHCHIHAB**

DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ EN CHARGE DU  
COMMERCIAL PARTICULIERS & PROFESSIONNELS

**M. JEAN-CHARLES FREIMULLER**

DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ

**M. ABDELMAJID TAMIM**

DIRECTEUR GÉNÉRAL DÉLÉGUÉ EN CHARGE DES  
ASSURANCES DES ENTREPRISES





**M. Ali Harraj,**  
Président Directeur Général

“

**AVEC LES IMPLANTATIONS EN TUNISIE,  
AU SÉNÉGAL ET AU CAMEROUN, Wafa  
ASSURANCE CONFIRME SA VOCATION  
AFRICAINNE ET ATTAQUE LA DEUXIÈME  
PARTIE DE SON DÉVELOPPEMENT EN  
MARCHANT SUR LES PAS DE SA MAISON-  
MÈRE ATTIJARIWafa BANK. ”**

# MOT DU PRÉSIDENT

---

L'ANNÉE 2014 PEUT SE DÉFINIR COMME UNE ANNÉE QUI CONFORTE Wafa ASSURANCE DANS SES CHOIX STRATÉGIQUES. EN EFFET, MALGRÉ UNE ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE NATIONALE QUE L'ON POURRAIT QUALIFIER DE « MOYENNE » DU FAIT D'UNE ACTIVITÉ AGRICOLE EN BERNE SE RÉPERCUTANT SUR L'ENSEMBLE DES ACTIVITÉS, Wafa ASSURANCE A RÉUSSI À MAINTENIR SA MARCHÉ EN AVANT. L'ANNÉE 2014 PEUT À CET EFFET ÊTRE PLACÉE SOUS DEUX SIGNES : LA CONSOLIDATION DES ACQUIS ET LA MOBILISATION POUR L'AVENIR, AVEC TOUS LES DÉFIS QUI INCOMBENT À UN LEADER.

---

Consolidation des acquis car pour la 7<sup>e</sup> année consécutive, Wafa Assurance est restée leader du marché de l'assurance marocain, notamment avec le franchissement du seuil symbolique des 6 milliards de dirhams de chiffre d'affaires. En effet, le chiffre d'affaires 2014 de la compagnie s'est établi à 6,078 milliards de dirhams, en progression de 5,9 % par rapport à 2013 pour une part de marché de 21,4 %. Ce résultat est le fruit des efforts de chacun des collaborateurs de Wafa Assurance, de l'ensemble du réseau direct et des partenaires de Wafa Assurance qui nous font confiance depuis des années et font montre d'un engagement personnel dans les différentes missions qui leurs sont confiées. Je tiens donc à leur adresser mes félicitations chaleureuses et saluer leur engagement permanent aux côtés de la compagnie.

Ces excellents résultats, chiffre d'affaires à 6,078 milliards de dirhams et un résultat net de 839 millions de dirhams, montrent le dynamisme et la mobilisation permanente de notre réseau d'agents et de courtiers à travers le pays. Aussi, l'activité Vie de Wafa Assurance a-t-elle réalisé une progression de 7,1 % pour s'établir à un chiffre d'affaires de 3,020 milliards de dirhams à fin 2014. Cette évolution est le fait essentiel de l'épargne dont le chiffre d'affaires a connu une croissance de 9,1 % sur l'exercice pour s'établir à 2259 millions de dirhams. L'épargne a contribué pour 75 % au chiffre d'affaires du segment Vie.

Le segment Non Vie a également connu une croissance en 2014, avec un chiffre d'affaires de 3,058 milliards de dirhams, en hausse de 4,8 % par rapport à l'exercice passé. Malgré un fléchissement de leur contribution, l'Automobile et les Dommages aux biens restent les principaux contributeurs du segment Non Vie.

Pour nous, ces résultats ne sont autres que la résultante des efforts déployés pour améliorer de manière permanente nos prestations vis-à-vis de nos clients et ainsi consolider la confiance qu'ils nous témoignent. De plus, malgré la concurrence, encore plus rude, nous continuons à conforter nos positions aussi bien auprès des particuliers qu'auprès des Entreprises.

Cette dynamique commerciale a produit au cours de l'exercice 2014 de nouveaux produits innovants à l'intention de nos

clients et prospects. La généralisation de l'indemnisation ultra-rapide et la mise sur le marché d'une offre pouvant être adaptée sur mesure en témoignent. Pour Wafa Assurance, il s'agit d'apporter de la valeur à nos clients. Ces différentes actions ont été soutenues par une campagne de communication en temps opportun. En parallèle, nous avons renforcé notre réseau de partenaires et élargi l'effectif de l'entreprise afin de répondre dans les meilleures conditions aux ambitions qui sont les nôtres.

Une mobilisation pour l'avenir car nous considérons qu'en tant que leader du marché marocain de l'assurance, notre rôle ne se limite pas stricto sensu à l'activité d'assureur. Dans cet esprit, nous avons sponsorisé un certain nombre d'événements liés entre autres à l'automobile, notamment celui mettant à l'honneur les femmes. Une présence qui pour nous, va au-delà des bons chiffres et aspire à marquer le caractère citoyen de notre entreprise. Ainsi, notre mission ne se limite pas qu'à produire de la valeur pour nos clients et actionnaires, mais également à apporter une réelle valeur ajoutée pour les citoyens de notre pays.

Par ailleurs, Wafa Assurance a une vocation internationale, comme l'a montré en 2013 notre implantation réussie en Tunisie avec de bonnes performances réalisées dès la première année. L'année 2014 a confirmé cette sortie sur le continent africain en prenant pied dans deux nouveaux pays, le Sénégal et le Cameroun où Wafa Assurance a obtenu des agréments d'exploitation. Désormais, le Sénégal compte deux filiales et le Cameroun une. D'ailleurs la synergie créée avec le réseau de distribution des filiales d'Attijariwafa bank dans ces pays nous permet dès à présent d'envisager un bon démarrage et de bons résultats dans les mois à venir pour ces filiales. En parallèle, nous maintenons la prospection de nouveaux marchés afin de continuer notre déploiement dans d'autres pays d'Afrique Subsaharienne.

Enfin, cette dynamique devra être maintenue au fil des mois et des années à venir, afin que les efforts que déploient chacun de nos collaborateurs et chacun de nos partenaires trouvent dans nos réalisations une satisfaction. Maintenant que le cap des 6 milliards de chiffre d'affaires est franchi, nous mettons le cap sur le prochain milliard avec la conviction que nous avons les moyens de réaliser ces objectifs.



# FAITS MARQUANTS

## Wafa ASSURANCE :

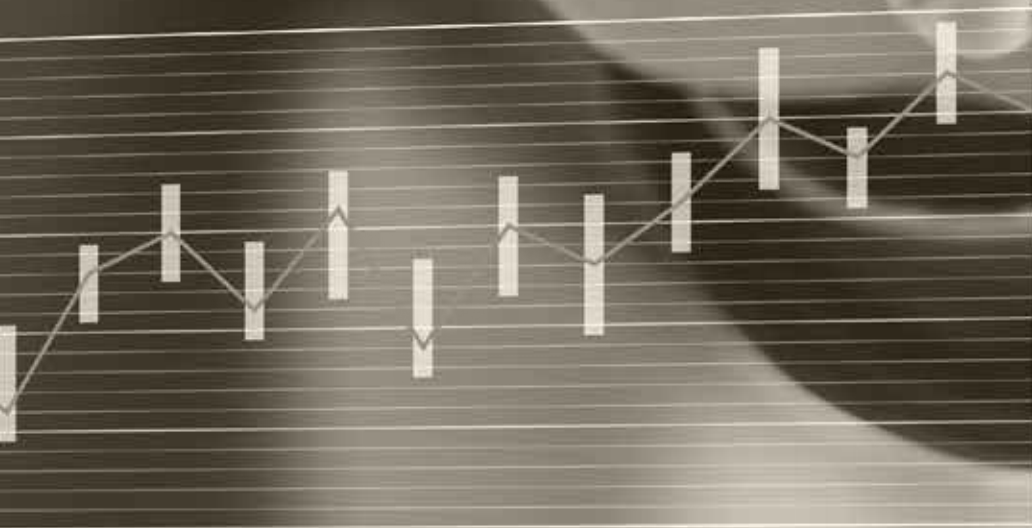
- Lancement d'une offre innovante en assurance automobile qui donne la possibilité au client d'opter pour trois modes de souscription : libre, à formules ou au forfait.
- Généralisation de l'offre d'indemnisation ultra-rapide à l'ensemble de la clientèle. Élément essentiel de cette offre, le processus d'indemnisation en cas d'accident est lancé avant même la déclaration de sinistre à la compagnie, et ce, dès que l'assuré fait appel à la compagnie d'assistance du groupe pour l'aide à l'établissement du constat. L'assuré obtiendra son indemnisation, auprès de son intermédiaire, le jour de la déclaration du sinistre.
- Recrutement de 8 nouveaux courtiers dans le réseau de distribution de Wafa Assurance portant ainsi le nombre de partenaires courtiers à 180.
- Accélération du développement sur le marché de l'Entreprise malgré une concurrence de plus en plus rude sur ce segment et malgré les baisses tarifaires sur ce marché.
- Renforcement des ressources humaines de Wafa Assurance par le recrutement de 70 nouvelles recrues pour accompagner la croissance de ses activités. Ainsi, l'effectif total de Wafa Assurance à fin 2014 est de 522 collaborateurs.
- Ouverture au Sénégal de deux nouvelles filiales, Wafa Assurance S.A et de Wafa Assurance Vie. Ces deux filiales ont reçu leur agrément d'exploitation en septembre 2014. Une autre filiale a été lancée au Cameroun. L'année 2014 a concrétisé les ambitions de développement en Afrique Subsaharienne.
- Sponsoring des trophées de l'automobile, du Gentlemen Drivers Magazine Awards et du Salon de l'Automobile.
- Remise des prix aux gagnantes de la tombola « fam'oto ».



## SUR LE PLAN SECTORIEL

- Entrée sur le marché de deux nouveaux acteurs : Taamime Chaâbi pour l'assurance vie et MAMDA-RÉ dans la réassurance.
  - Obtention, par la COFACE, de l'agrément pour les activités d'assurance crédit et de crédit à l'export avec un statut CFC.
  - Deux opérateurs internationaux de l'assurance et de la réassurance ont obtenu le statut CFC pour leurs bureaux de liaison régionaux. Il s'agit d'AIG et de Trust Re.
  - Publication du dahir portant création de l'Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale en remplacement de la Direction des Assurances et Prévoyance Sociale.
  - La loi de finances a adopté de nouvelles dispositions relatives aux contrats d'assurance-retraite. La déductibilité des cotisations à l'impôt sur le Revenu est désormais plafonnée à 50 % du salaire net et le plafond relatif aux revenus globaux a été porté de 6 % à 10 % pour les contrats souscrits à compter de 2015. De plus, les avances sur les contrats d'assurance retraite seront soumises à la fiscalité des rachats dès lors que celles-ci interviennent avant le terme du contrat et/ou l'âge de 50 ans.
  - A l'initiative de la DAPS, un projet d'amendement du livre IV du code des assurances a été soumis à la profession.
- Ce projet qui aspire à modifier certaines dispositions liées à l'exercice de la profession d'intermédiaire en assurance, à redéfinir le périmètre d'intervention de la bancassurance et ainsi à moderniser le cadre général de la distribution a été adopté par la profession et le régulateur puis transmis au SGG.
- Création d'une commission issue de la CAO pour identifier et arrêter le canevas des informations et la périodicité de publication. L'objectif est de doter le marché d'indicateurs et de données statistiques consolidés à fréquence régulière.
  - Lancement du projet de dématérialisation des flux financiers générés par la charte de co-assurance dont l'objectif est de fluidifier les échanges entre les co-assureurs et tracer les flux financiers.
  - Élaboration par le Ministère de la Santé d'un projet de loi qui prévoit de rendre obligatoire la couverture Responsabilité Civile inhérente à la recherche biomédicale.
  - Publication en août 2014 de la loi instaurant l'obligation de transférer les rentes AT à la CNRA ; le stock n'étant pas concerné. Cette publication est suivie de la création d'une commission tripartite DAPS-CNRA-FMSAR pour opérationnaliser le transfert.
  - Organisation du Rendez-vous de Casablanca de l'assurance sous le thème : « Quels relais de croissance pour un développement durable de l'assurance » avec la participation de plus de 400 professionnels d'une trentaine de nationalités.





## CONJONCTURE INTERNATIONALE

**UNE LÉGÈRE  
AMÉLIORATION PAR  
RAPPORT À L'EXERCICE  
PRÉCÉDENT**

Jun

Jul

Aug

Sep

Oct

Nov

Dec



L'année 2014 a légèrement tenu ses promesses de redressement, même si au final, la croissance mondiale n'a pas été aussi loin qu'on l'attendait. Elle s'est établie à 3,3 % pour une prévision du FMI autour de 3,7 %. Il faut noter qu'en 2013 et selon la même instance, la croissance mondiale s'était établie à 3 %. Et les prévisions pour 2015 et 2016 sont respectivement de 3,5 % et 3,7 %. De nombreux pays durement touchés par la crise et ses effets à retardement peinent encore à fixer un cap à leur économie. Et la politique générale de l'austérité est loin de donner les résultats escomptés.

Les plans de coupes dans différents budgets continuent de contrarier fortement les investissements, notamment dans la zone euro où le problème grec reste encore une épine dans les pieds des dirigeants de la zone. La croissance dans ces pays-là fluctue autour de 1 %. L'Allemagne est le pays qui s'en sort le mieux dans la zone euro, avec une croissance de son PIB de 1,5 %. Une réalisation supérieure aux prévisions qui établissaient la croissance à 1,2 % pour l'année 2014. A contrario, la France a gardé en 2014 la même progression de son économie qu'en 2013, soit une croissance de 0,4 %. L'économie britannique (hors zone euro) quant à elle a fait mieux que toutes les autres avec une croissance de 2,6 % en 2014. Les États-Unis s'en sont également bien sortis, avec une croissance de 2,4 %, soutenue par la demande intérieure. Les États-Unis continuent donc sur leur lancée en ce qui concerne le redressement de leur économie. Les perspectives de croissance de la zone euro pour 2015 donnent 1,2 % de croissance, tirées vers le bas par l'affaiblissement des perspectives d'investissement et malgré l'assouplissement de la politique monétaire et la chute du prix du pétrole.

Le cours de l'or noir a connu une chute inattendue en 2014 avec le prix du baril de Brent (mer du Nord) qui a enregistré une baisse de 44 %, atteignant son plus bas niveau depuis début 2009. Une situation qui a impacté plusieurs pays, dont la Russie qui compte pour une part

importante de ses recettes d'exportations sur le pétrole et le gaz. La dégradation de l'économie russe en 2014, suite aux différentes sanctions qui lui ont été imposées dans le cadre de la crise ukrainienne et à la dépréciation du rouble, n'a pas arrangé les choses. Globalement, les économies émergentes qui avaient soutenu la croissance mondiale pendant la première décennie des années 2000 connaissent aujourd'hui un ralentissement structurel de leur croissance. Et même si leur croissance reste élevée, une période d'incertitude s'est installée pour un moment. La Chine en particulier est désormais loin de ses taux de croissance à deux chiffres avec une croissance de son PIB de 7,4 % en 2014. Et ce ralentissement a un effet immédiat sur l'ensemble des pays de l'Asie (Asie du Sud-Est surtout). Ainsi, les économies émergentes ont réalisé une croissance de 4,4 % en 2014 et les perspectives pour 2015 et 2016 sont respectivement de 4,3 % et 4,7 %.

La situation de l'emploi reste précaire et certains pays d'Europe, notamment la France et l'Espagne, peinent à enrayer la hausse du chômage. Dans l'ensemble, les 19 pays de la zone euro ont enregistré un taux de chômage moyen de 11,3 %. L'Espagne et la Grèce restent les pays les plus touchés. Le taux de chômage des jeunes le plus bas concerne l'Allemagne (7,1 %) et le plus élevé l'Espagne (50,9 %). La Grèce est le pays le plus touché par le chômage avec un taux de chômage à 25,8 %, toutes catégories confondues, juste devant l'Espagne 23,4 % et Chypre 16,1 %. Aux États-Unis, ce taux a baissé, passant en dessous des 6 % mais reste toujours élevé par rapport aux périodes fastes de l'économie américaine. Dans plusieurs pays d'Asie et d'Afrique, le chômage structurel reste très important, notamment chez les jeunes.

Même si des initiatives sont prises pour encourager l'emploi, il est clair que ces efforts ne sauraient donner des résultats probants s'ils continuent de se déployer dans un cadre macroéconomique fait d'austérité et de chute des investissements publics.

---

**GLOBALEMENT, LES ÉCONOMIES ÉMERGENTES QUI AVAIENT SOUTENU LA CROISSANCE MONDIALE PENDANT LA PREMIÈRE DÉCENNIE DES ANNÉES 2000 CONNAISSENT AUJOURD'HUI UN RALENTISSEMENT STRUCTUREL DE LEUR CROISSANCE.**

---

CONJONCTURE  
NATIONALE

**UNE CROISSANCE EN  
BERNE POUR CAUSE  
DE PLUVIOMÉTRIE  
MOYENNE**

Au Maroc, l'exercice 2014 n'a pas maintenu les bonnes tendances que celles ayant données les bons résultats de 2013. La croissance du PIB marocain a connu un fléchissement à 2,4 % contre 4,7 % en 2013. Ce recul s'explique par une baisse des rendements agricoles due à une pluviométrie moyenne, une lenteur dans la reprise de l'activité non agricole et un marché du travail qui s'est sensiblement détérioré. En effet, la valeur ajoutée agricole a reculé de 2,5 % en 2014 alors qu'une année auparavant, elle avait progressé de 17,9 %.

A l'inverse, le PIB non agricole quant à lui s'est accru de seulement 3,1 % en 2014. L'essoufflement du BTP et un ralentissement au niveau des services et des industries manufacturières ont entraîné un dynamisme moindre du PIB non agricole. En valeur ajoutée, l'augmentation de la part des activités non agricoles a été de 2 % au lieu de 1,9 % en 2013.

Autre indicateur majeur de l'activité, la consommation finale qui a montré quelques signes d'essoufflement durant l'exercice 2014. La consommation des ménages, en termes de volume, a augmenté de 3,2 %, en léger ralentissement par rapport à 2013 (3,7 %). La consommation publique a elle aussi connu un recul de sa croissance en volume, passant de 4,2 % en 2013 à 1,8 % en 2014. La consommation des ménages et la consommation publique ont contribué respectivement pour 1,9 point de croissance du PIB (contre 2,8 points en 2013) et 0,3 point de croissance du PIB (contre 0,8 point en 2013).

L'inflation quant à elle a chuté après une accélération de 2012 à 2013. En effet, l'inflation s'est établie pour l'année 2014 à 0,4 % contre 1,9 % en 2013. Le recul des prix des produits alimentaires à prix volatils et la baisse du prix du pétrole malgré la décompensation (indexation) ont permis de minimiser l'inflation.

Dans ce contexte, la création nette d'emploi en 2014 a été très faible (21 000 emplois). La stagnation des effectifs du BTP entre 2013 et 2014 combinée aux pertes dans l'industrie (37 000) ont entre autres fortement contrarié les bons chiffres du secteur des services (+ 42 000). Ainsi, le taux de chômage au Maroc s'est aggravé en 2014 à 9,9 % (+ 0,7 point) avec toujours comme populations les plus touchées, les jeunes et les femmes.

Les exportations qui avaient souffert l'année dernière des

mauvais chiffres de l'OCP ont cette année redressé la barre. Elles se sont améliorées de 7,9 % avec pour principaux moteurs, la reprise des exportations de phosphates et dérivés et le dynamisme du secteur automobile. Ainsi, l'automobile a réalisé une croissance de ses exportations de 26,8 % avec un total de quelques 192 000 unités exportées contre 144 000 en 2013. Parallèlement, après la forte baisse de 2013, les exportations de phosphates et dérivés se sont inscrites dans une tendance positive de 2,5 %, soutenues par les dérivés alors que le phosphate brut marquait une régression de 9,8 %. Cette régression du brut entre dans la stratégie du groupe de valoriser sa production en misant sur la transformation du phosphate. Dans le même temps, les importations se sont maintenues à un niveau stable par rapport à 2013 (- 0,3 %), grâce à la baisse de la facture énergétique. La conséquence immédiate en est un allègement du déficit commercial qui a enregistré une baisse de 6,2 %.

Aussi, malgré les craintes liées à la situation sécuritaire dans plusieurs pays de la région, les recettes du tourisme ont connu une hausse de 2,9 % en 2014. Les investissements directs étrangers (IDE) ont quant à eux maintenu leur niveau élevé avec un flux total de 36,5 milliards de dirhams malgré une légère baisse de 2,6 milliards par rapport à 2013. L'immobilier est le secteur qui a reçu le plus d'investissements étrangers au cours de l'année 2014. Les transferts des MRE se sont inscrits en hausse de 3,6 % malgré la situation du marché de l'emploi des pays d'accueil. Les réserves de change se sont donc consolidées de 20,3 %, ce qui représente 5 mois et 8 jours d'importations de biens et services. L'épargne brute nationale s'est accrue de 0,1 %, une croissance mitigée due à une année globalement modeste. En face, les dépenses d'investissement ont fléchi de 4,8 % pour s'établir ainsi à 32,2 % du PIB contre 34,7 % en 2013. Le besoin de financement dans ce contexte s'est allégé pour se situer en 2014 à 5,8 % du PIB contre 7,7 % en 2013.

Enfin, le crédit bancaire a connu une baisse de régime avec une décélération du rythme d'accroissement de 3,9 % à 2,2 %, et ce malgré une politique de baisse de taux d'intérêt directeur de Bank Al Maghrib. Aussi, les créances nettes sur l'administration centrale ont-elles baissé de 3,9 %. Quant à la Bourse, le MASI a clôturé l'année sur une performance positive de 5,6 % avec un volume total de 37 milliards de dirhams.

---

**L'INFLATION S'EST ÉTABLIE POUR L'ANNÉE 2014 À 0,4 % CONTRE 1,9 % EN 2013. LE RECU DES PRIX DES PRODUITS ALIMENTAIRES À PRIX VOLATILS ET LA BAISS DU PRIX DU PÉTROLE MALGRÉ LA DÉCOMPENSATION (INDEXATION) ONT PERMIS DE MINIMISER L'INFLATION.**

---

# MARCHÉ MAROCAIN DES ASSURANCES

## CONTEXTE SECTORIEL

Malgré une situation macroéconomique plutôt attentiste, le marché marocain des assurances est resté sur un trend haussier, avec un bond significatif en 2014. En effet, le marché a réalisé l'exercice dernier un montant total de primes émises nettes de 28,41 milliards de dirhams contre 26,73 milliards en 2013 ce qui représente une progression positive de 6,3 % (contre une hausse de 2,7 % entre 2012 et 2013)

La branche Non Vie a connu une progression relativement stable en réalisant une croissance de son chiffre d'affaires de 4,9 % en 2014 à 19,02 milliards de dirhams contre 5,5 % à 18,13 milliards de dirhams en 2013. La branche Vie & Capitalisation est celle qui a opéré un retournement de situation. En 2013, les primes émises avaient tout simplement régressé, passant de 8,83 milliards en 2012 à 8,59 milliards en 2013, soit une croissance de -2,7 %. En 2014, la tendance s'est inversée et la branche Vie & Capitalisation a affiché une croissance de 9,3 % à 9,4 milliards de dirhams. Ainsi, à fin 2014, la branche Vie & Capitalisation représente 33,1 % du total contre 66,9 % pour la branche Non Vie.

L'automobile reste l'assurance (branche Non Vie) qui tire le secteur. À elle seule, cette assurance génère plus de 9 milliards de dirhams de primes, soit une contribution de 31,8 % au total de primes émises sur l'année 2014. Cette contribution est identique à celle de 2013. Seule la branche Vie & Capitalisation (regroupant cinq assurances) fait mieux avec une contribution de 33,1 % au montant total des primes émises en 2014 contre 32,8 % en 2013.

Le marché des assurances marocain reste concentré autour de certaines assurances qui constituent l'essentiel des primes émises. Ainsi donc, les assurances Vie & Capitalisation, l'automobile, les accidents corporels et les accidents du travail représentent à elles seules 84 % de l'ensemble contre 83,4 % en 2013. L'assurance automobile représente à elle seule 47,5 % du total Non Vie contre 46,9 % en 2013, les assurances individuelles et Groupes font respectivement 60 % et 21,9 % contre 60,4 % et 23,1 % en 2013 du total Vie entre autres.

Pour les principales activités d'assurance, les croissances entre 2013 et 2014 (vs entre 2012 et 2013) sont les suivantes : l'automobile a progressé de 6,3 % (contre 5,9 %), les assurances individuelles de 8,6 % (contre -7,2 %), les assurances corporelles de 5,1 % (contre 4,3 %), les

assurances pour accidents de travail de 3,4 % (contre 4,9 %), les assurances groupes de 3,7 % (contre -1,9 %), la capitalisation de 8,8 % (contre 34,7 %).

En plus de ces chiffres, le secteur des assurances a connu quelques évolutions réglementaires au cours de l'année 2014. Deux nouveaux acteurs à savoir MAMDA-RÉ pour la réassurance et la mutuelle Taamime Chaâbi pour l'assurance vie, ont fait leur entrée sur le marché après avoir obtenu l'autorisation de l'autorité chargée de l'octroi des agréments, la Commission Administration et Organisation. MAMDA-RÉ est détenue par MAMDA (50 %), l'américain Partner Ré (30 %) et le français La Mutuelle Centrale de Réassurance (20 %). Taamime Chaâbi est quant à elle détenue par MCMA et la Banque Populaire. Aussi, sur le plan fiscal, la déductibilité des cotisations à l'Impôt sur le Revenu est plafonnée à 50 % du salaire net par la loi de finances 2015. En outre, les avances sur les contrats d'assurance retraite seront soumises à la fiscalité des rachats dès lors que celles-ci interviennent avant le terme du contrat et/ou l'âge de 50 ans.

Sur le marché, les différentes compagnies ont connu des évolutions diverses. Toutefois, Wafa Assurance reste leader de l'Assurance Vie avec une part de marché de 32,1 %, suivie de RMA Watanya (26,2 %) et de MCMA (12,2 %). Il faut noter que sur la période 2008-2014, Wafa Assurance a cédé du terrain, passant de 40,3 % à 32,1 % dans l'Assurance Vie au profit de MCMA (collaboration avec le réseau de la BCP), Atlanta (collaboration avec le réseau du CIH Bank) et Axa. Dans l'Assurance Non Vie, c'est Saham Assurance qui est leader avec une part de marché de 17,4 %, suivie de Wafa Assurance (16,1 %) et d'Axa Assurance (14,5 %). Il est aussi à noter que sur la période 2008-2014, Wafa Assurance est passée de 11,3 % de parts de marché à 16,1 % notamment grâce à l'opération Marhaba (transfert des contrats des filiales du groupe SNI-ONA) et une meilleure performance de l'activité Entreprise.

Dans l'ensemble, Wafa Assurance reste leader du marché des assurances au Maroc avec une part de marché globale de 21,4 %, suivie de RMA Watanya avec 18,3 %, d'Axa Assurance Maroc 12,9 % et Saham Assurance 12,8 %. A rappeler que le marché a progressé en volume de 1,688 milliard de dirhams, dont 340,7 millions de contribution par le leader à lui seul.

---

**LE MARCHÉ MAROCAIN DES ASSURANCES QUI A FAIT UN TOTAL DE 28,41 MILLIARDS DE DIRHAMS EN 2014 POURRAIT, S'IL CONTINUE SUR CE RYTHME, ATTEINDRE LA BARRE DES 30 MILLIARDS DE DIRHAMS EN 2015.**

---



## ÉVOLUTION DES PRIMES ÉMISES DU SECTEUR

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
VIE	6 611	6 643	6 659,5	7 717	8 839	8 598,6	9 399,1
Non Vie	12 597	13 536	15 213,3	16 176,9	17 189	18 135	19 022,5
Total	19 208	20 179	21 872	23 893,9	26 028	26 733,6	28 421,6
Évolution Vie	-	0,5 %	-0,9 %	15,9 %	15 %	-2,7 %	9,3 %
Évolution Non Vie	-	7,5 %	7 %	6,3 %	6,3 %	5,5 %	4,9 %
Total	-	5,1 %	4,5 %	9,2 %	8,9 %	2,7 %	6,3 %

EN MILLIONS DE DIRHAMS

## PRIMES ÉMISES PAR ENTREPRISE D'ASSURANCE

	Chiffre d'affaires marché	Contribution	Évolution 2013/2014
Automobile	9 033,7	31,8 %	6,3 %
Assurance Vie et Capitalisation	9 397,7	33,1 %	9,3 %
Accidents Corporels	3 224,0	11,3 %	5,1 %
Accidents du Travail	2 213,5	7,8 %	3,4 %
Incendie	1 159,3	4,1 %	-7,7 %
Transport	568,5	2,0 %	-3,2 %
Assistance-Crédit-Caution	1 091,1	3,8 %	12,6 %
Responsabilité civile générale	509,3	1,8 %	0,0 %
Risques techniques	416,0	1,5 %	10,3 %
Acceptations En Réassurance	202,3	0,7 %	-29,7 %
Autres Opérations Non Vie	606,3	2,1 %	-0,1 %
Total	28 421,6	100,0 %	6,3 %

EN MILLIONS DE DIRHAMS

## CHIFFRE D'AFFAIRES VIE/NON VIE

	2011	2012	2013	2014
Assurance Vie & Capitalisation	7 717	8 839	8 598,6	9 399,1
Assurance Non Vie	16 176,9	17 189	18 135	19 022,5

EN MILLIONS DE DIRHAMS



# ACTIVITÉS & PERFORMANCES

finance



▼

CAPITAL HUMAIN —  
MARKETING & COMMUNICATION —  
**ACTIVITÉ INTERNATIONALE** —  
**ACTIVITÉ COMMERCIALE** —  
**ACTIVITÉ FINANCIÈRE** —  
**ACTIVITÉ BOURSIÈRE** —



## CAPITAL HUMAIN

Dans un secteur des assurances très concurrentiel, où la satisfaction des exigences et attentes des clients font la différence, les ressources humaines sont un actif précieux à développer continuellement. Si l'année 2013 s'était annoncée tendue et incertaine sur le plan économique mais s'est avérée plus tard de bonne facture, l'exercice 2014 a présenté un visage contraire. Car le ralentissement général de l'économie pouvait laisser présager d'une atonie dans l'évolution du capital humain. Mais cela n'a pas été le cas. Consciente qu'il faut toujours investir, encore plus dans le développement des ressources humaines par temps difficile, Wafa Assurance a continué sa politique de recrutement et de formation. Et cette persistance dans le développement de cet actif stratégique a produit ses fruits, vu les résultats réalisés par la compagnie à l'issue de l'année 2014.



## RECRUTEMENT : RENFORCER DAVANTAGE NOS ÉQUIPES

Une place de choix est accordée au recrutement de nouvelles compétences puisque non seulement cela permet d'injecter du « sang neuf » dans les équipes, mais aussi de montrer toute la dynamique du groupe et de ses collaborateurs à accueillir et à intégrer de nouvelles personnes. C'est aussi le signe de l'attractivité de Wafa Assurance aux yeux des nouvelles compétences sur le marché. Dans cette optique, l'effectif de la compagnie n'a cessé de croître soutenu par une nouvelle stratégie en matière de recrutement se matérialisant par l'accompagnement des anciens. Ainsi en 2014 et afin d'accompagner la croissance de ses activités, Wafa Assurance a poursuivi, à l'instar de 2013, son programme de recrutement en accueillant plus de 70 nouvelles recrues. Parallèlement, Wafa Assurance procède aussi à des recrutements internes pour certains postes à pourvoir, favorisant ainsi une mobilité interne, qu'elle soit verticale ou horizontale. L'objectif de cette mobilité est d'élargir les horizons à tout collaborateur qui aspire à évoluer au sein de l'entreprise. Ainsi, l'effectif total de Wafa Assurance à fin

2014 est de 522 collaborateurs. Ces recrutements sont en adéquation avec les besoins et les ambitions de Wafa Assurance de rester leader dans son marché. A noter qu'entre 2008 et 2014, l'effectif global de Wafa Assurance a connu une évolution de 34 % et les ambitions de la compagnie font prévoir une évolution positive au cours des années à venir. Wafa Assurance garantit ainsi la continuité de ses activités et la pérennité de son action dans les meilleures conditions. Dans un marché où les vagues de départ sont courantes et où les compétences manquent, il est important de bien recruter mais aussi d'offrir à la nouvelle recrue une visibilité sur sa carrière afin de la fidéliser. Ainsi donc, les nouvelles recrues, bénéficient d'un accompagnement qui les forme aux métiers de l'assurance, d'un encadrement par les experts de l'entreprise et d'une formation théorique et pratique pour les confronter aux situations réelles du terrain. Les techniciens font ainsi l'objet d'une attention particulière.

## FORMATION CONTINUE : MAINTENIR UN HAUT NIVEAU DE PRESTATION

En dehors du recrutement de nouvelles compétences, l'autre axe majeur du management des ressources humaines de Wafa Assurance concerne la formation des collaborateurs déjà en poste. La formation continue est pour la compagnie aussi vitale que le recrutement de nouvelles personnes pour satisfaire ses besoins en ressources humaines et faire face au développement de ses activités. C'est pour cela que la formation requiert une attention particulière du Capital Humain. Car en plus de former les collaborateurs à de nouveaux métiers, de nouvelles façons de faire et de révéler un potentiel peut-être encore jusque-là non exprimé, la formation est également un outil qui permet aux

collaborateurs de s'ouvrir à d'autres perspectives dans leurs carrières au sein de l'entreprise. C'est la raison pour laquelle la compagnie continue d'investir dans la formation continue de ses équipes afin de maintenir un niveau de compétence, d'exigence et de prestation élevé pour nos différentes clientèles. En 2014, ce sont près de 60 % des effectifs de Wafa Assurance qui ont bénéficié d'au moins une formation au cours de l'année. La formation au sein de Wafa Assurance est au service des parcours de chacun de ses collaborateurs en l'accompagnant dans son évolution professionnelle en termes d'approfondissement, de progression, de promotion et de reconversion.

---

**LE CAPITAL HUMAIN DE Wafa ASSURANCE EST UN ACTIF STRATÉGIQUE QUE LA COMPAGNIE S'ÉVERTUE À DÉVELOPPER CONTINUELLEMENT**

---



---

**Wafa Assurance a lancé  
en 2014 trois filiales dont  
2 au Sénégal et 1 au Cameroun.**

---

# ACTIVITÉ INTERNATIONALE

Après une première implantation en dehors du territoire marocain réussie, l'internationalisation du leader du marché marocain des assurances est incontestablement sur les rails. Le marché africain est un marché en plein essor et la prise de position d'autres majors marocains de l'assurance sur le continent en est la preuve.

La première opération de cette stratégie d'internationalisation a été réalisée en Tunisie. L'exercice 2013 a donc connu le lancement effectif d'Attijari Assurance Tunisie. Une joint-venture entre Attijari Tunisie et Wafa Assurance qui a comme objectif de faire profiter aux clients de la banque Attijari Tunisie, l'expertise en matière d'assurance de Wafa Assurance. Pour rappel, en moins d'une année complète d'exercice, la filiale tunisienne avait réalisé un chiffre d'affaires de 83 millions de dirhams avec une part de marché dans l'assurance Vie se situant autour de 7%. Évidemment, cette première opération réussie en a appelé d'autres et fait accélérer le rythme.

Après la Tunisie, c'est au Sénégal que Wafa Assurance a réalisé sa première implantation en Afrique Subsaharienne avec la création de deux filiales. Il s'agit du lancement en septembre 2014 de Wafa Assurance S.A (activité non-Vie) et de

Wafa Assurance Vie. Là aussi, ces deux structures s'appuieront sur le réseau de distribution de CBAO et du Crédit du Sénégal, banques toutes deux filiales d'Attijariwafa bank.

D'autres pays sont dans le collimateur pour lesquels la compagnie prépare son déploiement. Il s'agit du Gabon, du Congo, de la Côte d'Ivoire. Il faut noter que le mode opératoire privilégié jusqu'à par Wafa Assurance est le développement sur le continent africain à travers des projets greenfield sans toutefois exclure la possibilité de saisir toute opportunité d'acquisition de sociétés déjà implantées dans ces marchés.

La première tentative d'implantation en Côte d'Ivoire se situait dans ce dernier cadre, mais le projet est tombé à l'eau suite à un sinistre (incendie) intervenu dans les locaux de l'assureur local. Malgré cela, l'ambition de Wafa assurance de prendre pied sur le marché ivoirien reste intacte

# ACTIVITÉ COMMERCIALE

L'activité commerciale n'a pas été en reste durant l'exercice passé. Wafa Assurance a continué sur sa lancée en offrant à sa clientèle des offres pensées pour elle. Ainsi, en octobre dernier une offre innovante en assurance automobile a été lancée par la compagnie leader du marché. Cette offre donne la possibilité au client d'opter pour la formule qui lui convient en choisissant entre trois modes de souscription : **libre, à formules ou au forfait**.

Cette nouvelle offre a pour nom "**Wafa'oto**" et a été soutenue par deux grandes campagnes de communication sur le dernier trimestre de l'année. Son esprit : accessibilité, innovation et personnalisation.

Toujours dans l'objectif d'améliorer les prestations aux clients, Wafa Assurance a généralisé en novembre 2014, l'offre indemnisation ultra-rapide. Pour rappel, cette offre consiste à lancer le processus d'indemnisation dès lors que l'assuré fait appel à la compagnie d'assistance du groupe (pour une aide au constat) et ce, avant même la déclaration du sinistre à la compagnie. Un nouveau pas dans la lutte contre les retards dans la prise en charge des sinistrés.

2014 a été une autre année consécutive d'évolution positive de Wafa Assurance. La compagnie s'est confortée à la première place des assureurs du marché marocain. Avec une part de marché de 21,4 %, le chiffre d'affaires de Wafa Assurance a progressé de 5,9 % en 2014 s'établissant à 6,078 milliards de dirhams. Wafa Assurance a donc franchi en 2014, le cap symbolique de 6 milliards de chiffre d'affaires.

Malgré un ralentissement en Automobile et en Dommage aux biens, la branche Non Vie a réalisé une croissance de 4,8 % de son chiffre d'affaires pour s'établir fin 2014 à 3,058 milliards de dirhams.

L'activité Vie quant à elle s'est bien comportée, avec une croissance de 7,1 % pour un chiffre d'affaires de 3,020 milliards de dirhams. C'est l'Épargne dont le chiffre d'affaires a augmenté de 9,1 % en 2014 qui a soutenu cette croissance de la branche Vie, et par là, celle du chiffre d'affaires global de Wafa Assurance.

En outre, le réseau de Wafa Assurance s'est étoffé au cours de l'exercice 2014 de 8 courtiers partenaires, portant ce nombre à 180. Dans le même temps, le nombre d'agents et bureaux directs est resté inchangé par rapport à 2013, à 223 agents et bureaux directs. Ce qui fait un total de 403 points de vente répartis sur le territoire national.

**6,08 MDS MAD**  
DE CHIFFRES D'AFFAIRES

PRIMES VIE :  
**3,02 MDS MAD**

PRIMES NON VIE :  
**3,06 MDS MAD**

**223**  
AGENTS ET  
BUREAUX DIRECTS

**180**  
COURTIERS  
PARTENAIRES

## RÉSEAU DE DISTRIBUTION

	2012	2013	2014
Réseau agents	200	223	223
Réseau courtiers	172	172	180

### Indicateurs de performance

Primes émises	6 078,5*
Part de marché	21,4 %
Résultat net	839*

\*EN MILLIONS DE DIRHAMS

## ÉVOLUTION DE LA PART DE MARCHÉ DE Wafa ASSURANCE VIE/NON VIE

Part de marché W.A.	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
VIE	40,33 %	38,85 %	34 %	36,7 %	34,2 %	32,8 %	32,1 %
Non Vie	11,81 %	12,68 %	14,7 %	15,2 %	15,8 %	16,1 %	16,1 %
Total	21 %	20,5 %	20,6 %	22,1 %	22 %	21,5 %	21,4 %

## ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE Wafa ASSURANCE PAR BRANCHE

Part de marché W.A.	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
VIE	2 666	2 581	2 261	2 828	3 019	2 818	3 020
Non Vie	1 488	1 717	2 237	2 452	2 708	2 919	3 058
Total	4 154	4 298	4 498	5 280	5 727	5 738	6 078
Evolution		3,5 %	4,7 %	17,4 %	8,5 %	0,2 %	5,9 %

\*EN MILLIONS DE DIRHAMS

# ACTIVITÉ FINANCIÈRE

## CHIFFRES CLÉS

Indicateurs (en millions de dirhams)	2012	2013	2014
<b>Activité</b>			
Chiffres d'affaires	5 728	5 738	6 078
Parts de marché	22 %	21,5 %	21,4 %
Primes émises Vie	3 019	2 818	3 020
Primes émises Non Vie	2 709	2 912	3 058
Provisions techniques	20 058	21 297	22 690
<b>Assise financière</b>			
Total bilan	25 589	27 564	29 477
Capitaux propres	3 913	4 413	4 937
Placements financiers affectés	20 592	21 623	23 073
<b>Résultats</b>			
Résultat technique Vie	276	303	408
Résultat technique Non Vie	737	796	639
Résultat net	733	780	839
<b>Ratios</b>			
Ratio combiné Non Vie	94,9 %	92,6 %	93,2 %
Ratio de frais de gestion Vie	0,72 %	0,70 %	0,70 %
Ratio de frais de gestion Non Vie	12,5 %	12,2 %	12,7 %
Taux de marge de solvabilité y compris plus values latentes	291 %	291 %	291 %

## RÉSULTATS

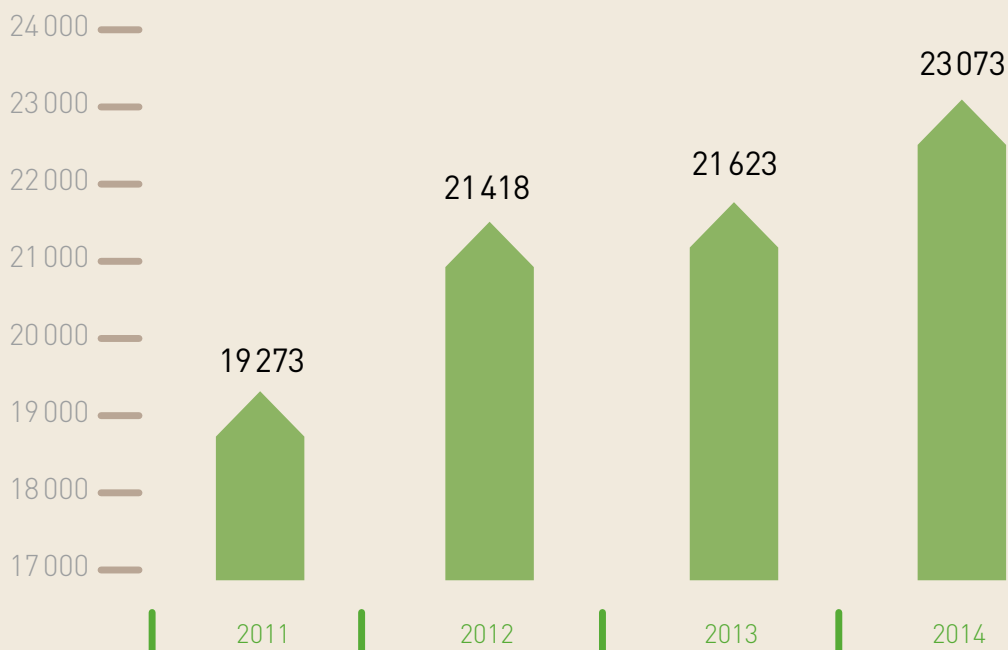
Évolution du ratio des charges de gestion	2012	2013	2014
Vie	0,72 %	0,70 %	0,70 %
Non vie	12,50 %	12,20 %	12,70 %

Évolution du résultat technique (en MDH)	2012	2013	2014
Résultat technique	1 014	1 099	1 047
Primes émises	5 728	5 738	6 078
Primes acquises	5 683	5 709	6 023

Évolution du résultat net (en MDH)	2012	2013	2014
Récurrent	733	780	839
Non récurrent	0	0	0
Résultat net	733	780	839

Évolution des placements affectés (en MDH)	2012	2013	2014
Placements affectés	20 592	21 623	23 073

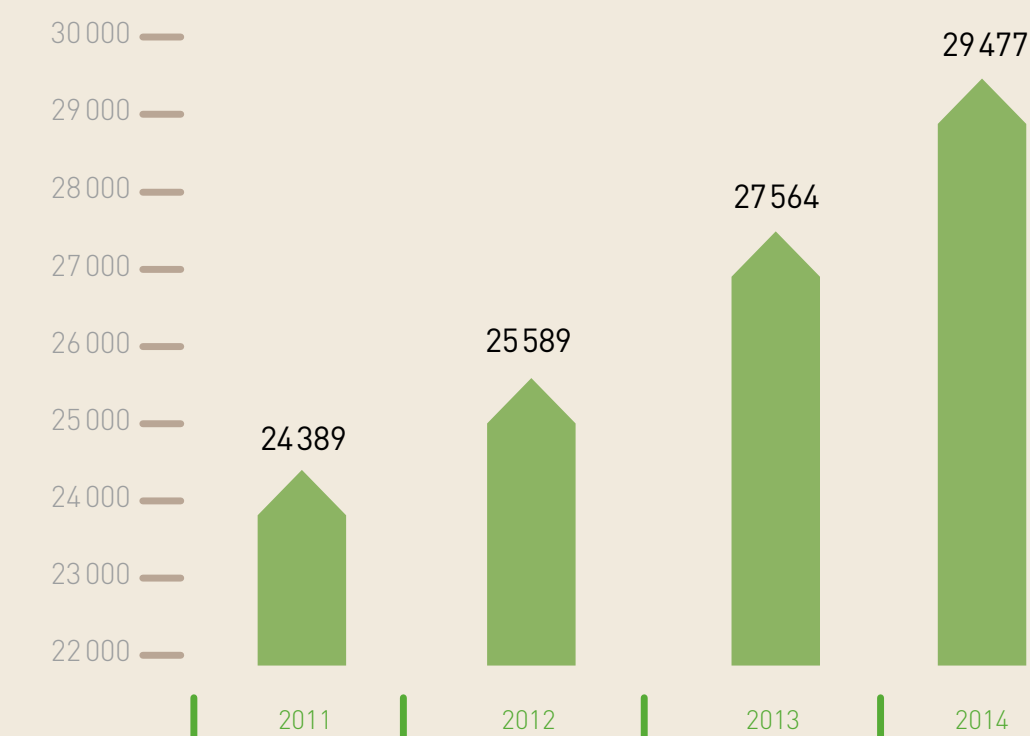
## ÉVOLUTION DES PLACEMENTS AFFECTÉS (EN MDH)



Évolution des réserves techniques (en MDH)	2012	2013	2014
Réserves techniques	20 058	21 297	22 690

Évolution du total bilan (en MDH)	2012	2013	2014
Total bilan	25 589	27 564	29 477

### ÉVOLUTION DU TOTAL BILAN (EN MDH)



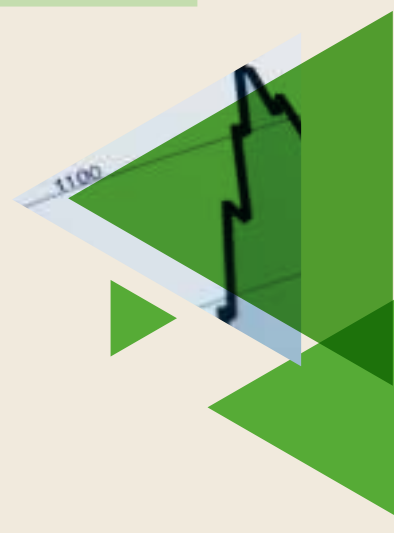
Évolution du total bilan (en MDH)	2012	2013	2014
Taux de la marge de solvabilité (hors plus values)	291 %	291 %	291 %



# ACTIVITÉ BOURSIÈRE

## ÉVOLUTION DU COURS Wafa ASSURANCE COMPARÉ AU MASI (BASE 100)

<b>Les valeurs</b>	<b>2014</b>
Nombre d'actions	3 500 000
Capitalisation (en millions de dirhams)	12 673
Fonds propres comptables (en millions de dirhams)	4 937
<b>Les cours de bourse</b>	
Maximum	3 959
Minimum	2 905
Moyen	3 412
Dernier	3 621
<b>Le dividende</b>	
Dividende par action (ordinaire + exceptionnel)	239
Taux de distribution	99,69 %
Rendement du dividende	6,60 %
<b>Les multiples</b>	
Bénéfice par action	239,74
Price earning ratio	15,10 %
Price to book ratio	2,57 %
<b>La rentabilité</b>	
Rentabilité des fonds propres	x 20,5 %





**CONSEIL  
D'ADMINISTRATION  
DU 12 FÉVRIER 2015**



CONTEXTE  
L'ACTIVITÉ DE  
Wafa ASSURANCE



# CONSEIL D'ADMINISTRATION DU 12 FÉVRIER 2015

## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION SUR LES OPÉRATIONS DE L'EXERCICE 2014 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 2014.**

**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

### A L'INTERNATIONAL

La croissance mondiale a fait un peu moins que prévu mais légèrement mieux que l'année précédente en s'établissant à 3,3 % contre 3 % pour l'année 2013. Dans l'ensemble, les pays émergents conservent des taux de croissance élevés certes, mais loin des chiffres du début des années 2000. Les pays développés continuent de vivre les effets de la crise avec une croissance faible.

Les États-Unis sont le seul pays développé à terminer à réaliser en 2014 une croissance de 2,4 %, meilleure que celle de 2013, soutenue par la demande intérieure et confirmant ainsi la reprise progressive de l'économie américaine.

Dans la zone Euro, le taux de croissance générale tourne autour de 1 %. Les deux plus grandes économies de l'espace, l'Allemagne et la France, ont réalisé des croissances différentes. Alors que l'Allemagne dépasse ses prévisions avec une croissance de 1,5 % en 2014, la France s'est quant à elle contentée d'une croissance de 0,4 % en stagnation par rapport à 2013.

Les économies émergentes ont réalisé dans l'ensemble une croissance de 4,4 %, croissance énormément impactée par le ralentissement de l'économie chinoise avec 7,4 % de croissance, la crise Russe, la situation de l'emploi dans plusieurs de ces pays et malgré la chute du cours de pétrole à son plus bas niveau depuis plusieurs années.

## AU NIVEAU NATIONAL

Au Maroc, l'année moyenne sur le plan agricole a pénalisé l'ensemble de l'économie marocaine et impacté fortement la croissance. La croissance du PIB s'est établie à 2,4 % contre 4,7 % en 2013. La valeur ajoutée agricole a reculé de 2,5 % en 2014 alors qu'une année auparavant, elle avait plutôt progressé de 17,9 %.

A l'inverse, la croissance du PIB non agricole s'est quant à elle établie à 3,1 % en 2014. L'essoufflement du BTP, un ralentissement au niveau des services et des industries manufacturières ont entraîné le moindre dynamisme des activités non agricole.

La consommation des ménages a légèrement baissé, à 3,2 % en parallèle à la consommation publique qui est passée de 4,2 % en 2013 à 1,8 % en 2014. L'inflation quant à elle a chuté après une augmentation en 2013. Elle s'est établie à 0,4 % en 2014, la chute des prix du pétrole ayant compensé l'effet de la décompensation.

Le déficit commercial a enregistré une baisse de 6,2 % suite à une remontée des exportations, notamment grâce aux bons chiffres de l'OCP et de l'automobile, et à une stagnation des importations sur l'année 2014 par rapport à 2013.

## AU NIVEAU SECTORIEL

Le secteur des assurances a connu au cours de l'exercice 2014 plusieurs événements qui vont avoir un impact certain sur le marché dans les années à venir.

- D'abord la publication du dahir portant création de l'Autorité de Contrôle des Assurances et de la Prévoyance Sociale. Cette autorité vient en remplacement de la Direction des Assurances et Prévoyance Sociale relevant du ministère des Finances.
- Aussi, le marché a connu l'entrée de nouveaux acteurs dans le secteur des assurances. Il s'agit de MAMDA-RÉ dans la réassurance et de la mutuelle Taamime Chaâbi pour l'assurance vie. Ces deux organismes ont reçu l'autorisation de l'autorité chargée de l'octroi des agréments.

Les investissements directs étrangers (IDE) ont légèrement fléchi mais gardent un bon niveau et les transferts des MRE se sont inscrits en hausse de 3,6 %. Les réserves de change se sont donc consolidées de 20,3 %, ce qui représente 5 mois et 8 jours d'importations de biens et services.

Le recours du Trésor au marché intérieur a augmenté de 617 millions pour s'établir à 37,6 milliards. Pour améliorer la structure de sa dette, le Trésor a fait des émissions principalement de maturités longues avec une part de 54,6 % contre 14,1 % en 2013. Les charges des intérêts de la dette du Trésor ont enregistré une hausse de 10,1 % à 24,8 milliards, recouvrant un accroissement de 13,1 % pour la dette intérieure et une diminution de 4 % pour celle extérieure. Dans ces conditions, le ratio de la dette du Trésor a augmenté de 0,9 point à 63,2 % du PIB.

Malgré une politique de baisse des taux d'intérêt directeurs de Bank Al Maghrib, le crédit bancaire a connu une baisse de régime avec une décélération du rythme d'accroissement de 3,9 % à 2,2 %. Quant à la Bourse, l'indice principal, le MASI, a clôturé l'année 2014 sur une hausse de 5,6 % avec un volume total de 37 milliards de dirhams contre une baisse de 2,9 % en 2013.

**Sur le plan fiscal, de nouvelles dispositions relatives aux contrats d'assurance-retraite ont été adoptées dans le cadre de la loi de finances 2015. Celles-ci avancent :**

- La déductibilité des cotisations à l'Impôt sur le Revenu est désormais plafonnée à 50 % du salaire net et le plafond relatif aux revenus globaux a été porté de 6 % à 10 % pour les contrats souscrits à compter de 2015.
- Les avances sur les contrats d'assurance retraite seront soumises à la fiscalité des rachats dès lors que celles-ci interviennent avant le terme du contrat et/ou l'âge de 50 ans.



# L'ACTIVITÉ DE Wafa ASSURANCE

## Faits marquants 2014

### SUR LE MARCHÉ DE L'AUTOMOBILE

En termes de produits, Wafa Assurance a lancé au 4<sup>e</sup> trimestre 2014 une offre innovante en assurance automobile qui donne la possibilité au client d'opter pour trois modes de souscription : libre, à formules ou au forfait. Cette nouvelle offre automobile a fait l'objet de deux campagnes de communication en octobre et décembre de l'exercice écoulé dans l'esprit : accessibilité, innovation et personnalisation.

Dans le même temps, l'offre d'indemnisation ultra-rapide lancée précédemment a été généralisée à l'ensemble de la clientèle en novembre 2014. Cette généralisation est intervenue dans l'objectif d'améliorer constamment les prestations et les règlements de sinistres matériels. Élément essentiel de cette offre, le processus d'indemnisation est lancé avant même la déclaration de sinistre à la compagnie, dès que l'assuré fait appel à la compagnie d'assistance du groupe.

En outre, le réseau de Wafa Assurance s'est étoffé au cours de l'exercice 2014 de 8 courtiers partenaires, portant ce nombre à 180. Le nombre d'agents et bureaux directs est resté inchangé par rapport à 2013, à 223 agents et bureaux directs. Ce qui fait un total de 403 points de vente répartis sur le territoire national.

### SUR LE MARCHÉ DE L'ENTREPRISE

Wafa Assurance a à aussi accéléré son développement sur le marché de l'Entreprise au cours de l'année 2014 malgré une concurrence de plus en plus rude sur ce segment. Une concurrence qui amène à des baisses tarifaires telles que constatées sur le marché.

### SUR LE MARCHÉ VIE

L'activité Vie de Wafa Assurance a connu une forte croissance durant l'exercice 2014 une progression de 7,1 % du chiffre d'affaires à 3020 millions de dirhams. Ceci, dans un contexte de liquidité plus favorable que l'année dernière. L'Épargne a essentiellement soutenu cette croissance.

Les contrats d'épargne ont par ailleurs bénéficié en 2014, au titre de l'exercice 2013, d'un taux de revalorisation allant jusqu'à 4,70 %

### CAPITAL HUMAIN

Wafa Assurance a poursuivi à l'instar de 2013 son programme de recrutement. La compagnie leader du marché de l'assurance marocain a procédé au recrutement de 70 nouvelles recrues pour accompagner la croissance de ses activités. Ainsi, l'effectif total de Wafa Assurance à fin 2014 est de 522 collaborateurs.

En dehors du recrutement de nouvelles compétences, l'autre axe majeur du management des ressources humaines de Wafa Assurance concerne la formation des collaborateurs déjà en poste. En 2014, ce sont près de 60 % des effectifs de Wafa Assurance qui ont bénéficié d'au moins une formation au cours de l'année.

### DÉVELOPPEMENT À L'INTERNATIONAL

Wafa Assurance a créé deux nouvelles filiales au Sénégal courant 2014. Il s'agit de Wafa Assurance S.A et de Wafa Assurance Vie. Ces deux filiales ont reçu leur agrément d'exploitation en septembre 2014. Cette implantation a marqué la première étape du développement du leader marocain de l'assurance en Afrique Subsaharienne.

En outre, la filiale créée au Cameroun en 2014 et qui était en attente de son agrément l'a finalement obtenu au cours de l'année 2015. Ce qui constitue une deuxième prise de pied en Afrique Subsaharienne.

D'autres pays sont à l'étude pour une implantation dans les années à venir.



## Les résultats

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de Wafa Assurance à fin 2014 a enregistré une croissance de 5,9 % pour atteindre un chiffre d'affaires global de 6 078 millions de dirhams.

L'activité Vie s'est inscrite en hausse avec une progression de 7,1 % du chiffre d'affaires à 3 020 millions de dirhams issu à près de 75 % de l'Épargne dont le chiffre d'affaires a connu une croissance de 9,1 % sur l'exercice pour s'établir à 2 259 millions de dirhams. L'activité Décès est en fort ralentissement avec un chiffre d'affaires de 761 millions de dirhams et une croissance de 1,6 % compte tenu notamment du ralentissement du crédit.

Malgré un ralentissement en Automobile et Dommage aux biens, la branche Non Vie a réalisé une croissance de 4,8 % de son chiffre d'affaires pour s'établir fin 2014 à 3 058 millions de dirhams.

### PRESTATIONS ET FRAIS

Les prestations et frais globaux ont enregistré une hausse de 1,8 % sur l'exercice 2014 et s'élèvent à 4 969 millions de dirhams.

Les prestations et frais Non Vie ressortent à 1 827 millions de dirhams, en croissance de 1,5 % sur l'exercice. Cette progression est moins rapide que le chiffre d'affaires Non Vie grâce à l'amélioration du ratio sinistre à primes qui cède 1,7 point sur l'exercice pour s'établir à 59 %.

En Vie, les prestations et frais ont marqué une hausse de 12,3 % à 3 141 million de dirhams contre 2 798 millions de dirhams en 2013. Cette hausse provient principalement de l'activité Épargne dont l'encours a augmenté de 8 % grâce à la croissance soutenue du chiffre d'affaires alors que les rachats et liquidations sont restés relativement stables.

### CHARGES TECHNIQUES D'EXPLOITATION

Les charges techniques d'exploitation ressortent à 1 065 millions de dirhams, en croissance de 4,1 % par rapport à l'année 2013.

Les charges d'acquisition sont restées relativement stables en 2014, à 540 millions de dirhams ; la hausse des commissions en Non Vie ayant été absorbée pour moitié par la baisse en Vie. Le taux de commission

moyen en Non Vie reste stable à 12,8 %. En Vie, il recule de 0,5 point du fait de l'activité Décès pour s'établir à 5,2 % des primes acquises.

Les charges de gestion à la fin de l'exercice 2014 s'affichent avec une progression de 7,6 % par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est issue de la Non Vie dont le taux de frais de gestion augmente de 0,5 point à 12,7 % sous l'effet du renforcement des provisions pour dépréciation des créances. En Vie, les frais de gestion s'établissent à 104 millions de dirhams avec une croissance de 6,9 %. Cette augmentation vient essentiellement de l'Épargne.

### RÉSULTATS DE RÉASSURANCE

Le coût de la réassurance ressort à 225 millions de dirhams, en hausse de 32 millions de dirhams sur l'année 2014. L'explication de cette augmentation vient d'une forte diminution au cours de l'exercice 2014 des sinistres cédés.

### RÉSULTATS DES PLACEMENTS

Le résultat des placements a enregistré une hausse de 6,4 % au cours de l'année 2014 pour afficher un total de 1 230 millions de dirhams. En 2013, le résultat des placements était de 1 155 millions de dirhams. Cette progression du résultat des placements s'explique par l'amélioration du rendement récurrent de ces placements et par un meilleur comportement du marché actions en 2014 par rapport à 2013.

En affectation, le résultat des placements affecté à l'activité Non Vie ressort à 514 millions de dirhams, affichant ainsi une baisse de 132 millions de dirhams. Ceci, en raison principalement de la baisse volontaire des réalisations de plus-values.

En Vie, le résultat financier progresse de 206 millions pour afficher un total de 716 millions de dirhams. Encore une fois, la reprise du marché actions par rapport à 2013 et l'externalisation de plus-values plus importantes qu'en 2013 expliquent cette hausse du résultat financier en Vie.

Le portefeuille non affecté à la couverture des réserves techniques voit quant à lui sa contribution au résultat financier baisser de 12,5 millions de dirhams en raison de la dépréciation d'actions non cotées.



## PROVISIONS TECHNIQUES

Les provisions techniques se sont renforcées de 1 393 millions de dirhams, soit une hausse de 6,5 % pour s'établir à un montant total à fin 2014 de 22 690 millions de dirhams. Les provisions techniques Non Vie ressortent à 8 139 millions de dirhams, en progression de 3,4 % et les provisions techniques Vie progressent de 8,4 % à 14 552 millions de dirhams par rapport à l'exercice 2013.

## RÉSULTATS

Le résultat global affiche une progression de 7,6 % pour s'établir à 839 millions de dirhams en 2014 contre un total de 780 millions de dirhams pour l'exercice 2013. Ce résultat net tient compte de la charge d'Impôts sur les Sociétés de 195 millions de dirhams au titre de l'exercice 2014.

En détail, l'activité Non Vie enregistre une diminution de 19,7 % à 639 millions de dirhams, en raison essentiellement de la baisse du résultat financier.

Le résultat de l'activité Vie quant à elle s'est accru de 34,6 % à 408 millions de dirhams, porté par l'amélioration de la marge financière et technique.

Le résultat non technique est par contre déficitaire de 13 millions de dirhams, et stable d'un exercice à l'autre.





## PROPOSITION D'AFFECTION DU RÉSULTAT

Sur la base d'un résultat net de l'exercice 2014 de 839 101 430,77 dirhams et d'un report à nouveau à fin 2014 de 3 136 960 729,43 dirhams, le montant distribuable au titre de l'exercice 2014 se monte à 3 976 062 160,20 dirhams.

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

Réserve légale	0
Dividende	836 500 000,00
Réserve facultative	0
Report à nouveau	3 139 562 160,20
Total	3 976 062 160,20

Le Conseil d'Administration propose donc de distribuer un dividende ordinaire de 97 dirhams par action auquel s'ajoutera un dividende exceptionnel de 142 dirhams par action. Le dividende ainsi fixé sera mis en paiement à partir du lundi 1er juin 2015 aux guichets d'Attijariwafa bank.

## SOLVABILITÉ ET FONDS PROPRES

Outre la distribution de 836,5 millions de dirhams de dividendes, l'exercice 2014 aura permis de renforcer les fonds propres de la compagnie qui s'établissent désormais à 4 937 millions de dirhams, en hausse de 524 millions de dirhams.

En application des dispositions réglementaires, le taux de couverture de la marge de solvabilité, après distribution du dividende de l'exercice courant, s'établit à 310 %. Ce taux est en baisse de 8 points par rapport à 2013, sous l'effet de la distribution du dividende exceptionnel, atténué partiellement par le renforcement des capitaux propres et des plus values latentes.

Hors plus-values latentes, le taux de couverture de la marge de solvabilité ressort à 239 %, soit une couverture de plus de 3,4 fois le minimum réglementaire fixé à 70 %.

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.

The cover features a light beige background. On the left, a large green triangle points towards the right. Overlapping this is a smaller, darker green triangle that also points right. The text is centered within the overlapping area.

**RAPPORT  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**



Building a better  
working world

Ernst & Young Sarl  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca  
Maroc

**Deloitte.**

288, Boulevard Zerktouni  
Casablanca  
Maroc

Aux actionnaires de la société  
**Wafa ASSURANCE SA**  
1, Bd. Abdelmoumen  
Casablanca

## **RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014**

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 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 4.937.062.160,20, dont un bénéfice net de MAD 839.101.430,77.

### **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 fournis 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.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## 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 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

## 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 2014, la compagnie Wafa Assurance S.A. a procédé à :

- la création de la société «Wafa Assurance Vie Cameroun » avec un capital de MMAD 17.1, détenu à hauteur de 99,96%,
- la création de la société «Wafa Assurance Vie SA » au Sénégal avec un capital de MMAD 17.1, détenu à hauteur de 99,95%,
- la création de la société «Wafa Assurance SA » au Sénégal avec un capital de MMAD 17.1, détenu à hauteur de 99,94%.

Casablanca, le 13 février 2015

## Les Commissaires aux Comptes

**ERNST & YOUNG**



**Bachir Tazi**  
Associé

**DELOITTE AUDIT**



**Fawzi Britel**  
Associé

ACTIF	31/12/2014			31/12/2013
	Brut	Amort./Prov.	Net	Net
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>25 197 398 710,57</b>	<b>9 705 34 605,49</b>	<b>24 226 864 105,08</b>	<b>22 335 750 571,17</b>
<b>Immobilisation en non-valeurs</b>	<b>34 286 872,30</b>	<b>24 692 013,20</b>	<b>9 594 859,10</b>	<b>16 292 359,40</b>
Frais préliminaires				-
Charges à répartir sur plusieurs exercices	34 286 872,30	24 692 013,20	9 594 859,10	16 292 359,40
Primes de remboursement des obligations				-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>95 733 836,00</b>	<b>40 944 188,65</b>	<b>54 789 647,35</b>	<b>44 156 875,72</b>
Immobilisation en recherche et développement				-
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	95 733 836,00	40 944 188,65	54 789 647,35	44 156 875,72
Fonds commercial				-
Autres immobilisations incorporelles			-	-
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>365 196 924,92</b>	<b>140 082 935,84</b>	<b>225 113 989,08</b>	<b>114 177 139,57</b>
Terrains	5 305 580,00		5 305 580,00	-
Constructions	72 133 649,77	29 475 997,23	42 657 652,54	51 448 172,97
Installations techniques, matériel et outillage	3 651 540,00	1 305 869,50	2 345 670,50	-
Matériel de transport	2 544 671,83	1 640 876,71	903 795,12	7 350,19
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	152 840 583,14	107 660 192,40	45 180 390,74	46 113 123,72
Autres immobilisations corporelles	1 497 045,96		1 497 045,96	1 497 045,96
Immobilisations corporelles en cours	127 223 854,22		127 223 854,22	15 111 446,73
<b>Immobilisations financières</b>	<b>867 272 143,01</b>	<b>3 370 082,50</b>	<b>863 902 060,51</b>	<b>537 971 570,56</b>
Prêts immobilisés				-
Autres créances financières	113 861,52		113 861,52	55 113 861,52
Titres de participation				-
Autres titres immobilisés	867 158 281,49	3 370 082,50	863 788 198,99	482 857 709,04
<b>Placements affectés aux opérations d'assurance</b>	<b>23 834 908 934,34</b>	<b>761 445 385,30</b>	<b>23 073 463 549,04</b>	<b>21 623 152 625,92</b>
Placements immobiliers	637 783 531,44	146 812 043,96	490 971 487,48	509 015 472,65
Obligations, bons et titres de créances négociables	8 177 727 553,65		8 177 727 553,65	7 434 846 594,08
Actions et parts sociales	13 137 610 396,52	604 871 402,81	12 532 738 993,71	12 167 886 626,80
Prêts et effets assimilés	1 112 363 887,57	976 193,53	1 102 601 949,04	902 238 963,10
Dépôts en comptes indisponibles	713 164 327,16		713 164 327,16	562 752 326,12
Placements affectés aux contrats en unités de compte	48 020,00		48 020,00	-
Dépôts auprès des cédantes			-	-
Autres placements	56 211 218,00		56 211 218,00	46 412 643,17
<b>Écarts de conversion - actif</b>				-
Diminution de créances immobilisées et des placements				-
Augmentation des dettes de financement et des provisions techniques				-
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>5 730 880 164,40</b>	<b>641 705 917,56</b>	<b>5 089 174 246,84</b>	<b>4 961 806 279,81</b>
<b>Part des cessionnaires dans les provisions techniques</b>	<b>1 692 733 909,00</b>	-	<b>1 692 733 909,00</b>	<b>1 683 938 322,00</b>
Provisions pour primes non acquises	1 658 407 54,00		1 658 407 54,00	1 228 303 77,00
Provisions pour sinistres à payer	1 062 282 284,00		1 062 282 284,00	1 106 644 284,00
Provisions des assurances vie	462 899 025,00		462 899 025,00	452 647 890,00
Autres provisions techniques	1 711 846,00		1 711 846,00	1 815 771,00
<b>Créances de l'actif circulant</b>	<b>3 772 553 157,42</b>	<b>625 056 860,84</b>	<b>3 147 496 296,58</b>	<b>2 887 633 952,06</b>
Cessionnaires et comptes rattachés débiteurs	91 739 918,92		91 739 918,92	117 189 389,40
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés débiteurs	2 685 926 691,00	625 056 860,84	2 060 869 830,16	1 805 140 780,22
Personnel débiteur	1 520 457,21		1 520 457,21	16 686 727,72
État débiteur	407 518 694,03		407 518 694,03	360 706 370,37
Comptes d'associés débiteurs			-	-
Autres débiteurs	202 946 233,64		202 946 233,64	241 173 822,53
Comptes de régularisation-actif	382 901 162,62		382 901 162,62	346 736 861,82
<b>Titres et valeurs de placement (non affectés aux opérations d'assurance)</b>	<b>265 593 097,98</b>	<b>16 649 056,72</b>	<b>248 944 041,26</b>	<b>390 234 005,75</b>
<b>Écarts de conversion -actif (éléments circulants)</b>				-
<b>TRÉSORERIE</b>	<b>161 231 311,57</b>	-	<b>161 231 311,57</b>	<b>266 790 288,50</b>
<b>Trésorerie-actif</b>	<b>161 231 311,57</b>	-	<b>161 231 311,57</b>	<b>266 790 288,50</b>
Chèques et valeurs à encaisser	11 628 461,88		11 628 461,88	9 291 074,06
Banques, TGR, C.C.P.	149 592 690,21	-	149 592 690,21	257 433 643,45
Caisses, régies d'avances et accréditifs	10 159,48		10 159,48	65 570,99
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>31 089 510 186,54</b>	<b>1 612 240 523,05</b>	<b>29 477 269 663,49</b>	<b>27 564 347 139,48</b>

<b>PASSIF</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>FINANCEMENT PERMANENT</b>	<b>27 629 046 360,02</b>	<b>25 711 958 624,86</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>4 937 062 160,20</b>	<b>4 412 960 729,43</b>
Capital social ou fonds d'établissement	350 000 000,00	350 000 000,00
à déduire : Actionnaires, capital souscrit non appelé		-
Capital appelé, (dont versé.....)		-
Primes d'émission, de fusion, d'apport		-
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)	3 136 960 729,43	2 672 201 424,48
Fonds social complémentaire		-
Résultats nets en instance d'affectation (1)		-
Résultat net de l'exercice (1)	839 101 430,77	779 759 304,95
<b>Capitaux propres assimilés</b>		-
Provisions réglementées		-
<b>Dettes de financement</b>	<b>1 716 392,92</b>	<b>1 716 392,92</b>
Emprunts obligataires		-
Emprunts pour fonds d'établissement		-
Autres dettes de financement	1 716 392,92	1 716 392,92
<b>Provisions durables pour risques et charges</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisions pour risques		-
Provisions pour charges		-
<b>Provisions techniques brutes</b>	<b>22 690 267 806,90</b>	<b>21 297 281 502,51</b>
Provisions pour primes non acquises	582 754 943,00	527 108 214,00
Provisions pour sinistres à payer	7 409 714 454,00	7 220 502 619,00
Provisions des assurances vie	13 904 023 026,41	12 873 345 675,41
Provisions pour fluctuations de sinistralité	625 129 932,79	528 965 751,79
Provisions pour aléas financiers	-	-
Provisions techniques des contrats en unités de compte	47 825,73	-
Provisions pour participations aux bénéfices	125 488 324,01	101 480 139,45
Provisions techniques sur placements	9 729 015,96	11 480 464,86
Autres provisions techniques	33 380 285,00	34 398 638,00
<b>Écarts de conversion – passif</b>		-
Augmentation des créances immobilisées et des placements		-
Diminution des dettes de financement et des provisions techniques		-
<b>PASSIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>1 848 065 264,86</b>	<b>1 850 424 208,52</b>
<b>Dettes pour espèces remises par les cessionnaires</b>	<b>1 92 235 535,28</b>	<b>248 055 294,17</b>
Dettes pour espèces remises par les cessionnaires	192 235 535,28	248 055 294,17
<b>Dettes de passif circulant</b>	<b>1 655 829 729,58</b>	<b>1 602 368 914,35</b>
Cessionnaires et comptes rattachés créditeurs	37 689 209,65	61 051 865,10
Assurés, intermédiaires, cédants, coassureurs et comptes rattachés créditeurs	462 646 864,00	505 139 705,04
Personnel créancier	73 925,60	30 244,50
Organismes sociaux créditeurs	5 158 846,13	8 851 430,88
État créancier	286 565 794,09	420 215 720,57
Comptes d'associés créditeurs	107 346,04	105 366,04
Autres créanciers	349 434 143,44	201 141 855,07
Comptes de régularisation-passif	514 153 600,63	405 832 727,15
<b>Autres provisions pour risques et charges</b>		-
<b>Écarts de conversion -passif (éléments circulants)</b>		-
<b>TRÉSORERIE</b>	<b>158 038,61</b>	<b>1 964 306,10</b>
<b>Trésorerie-passif</b>	<b>158 038,61</b>	<b>1 964 306,10</b>
Crédits d'escompte		-
Crédits de trésorerie		-
Banques	158 038,61	1 964 306,10
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>29 477 269 663,49</b>	<b>27 564 347 139,48</b>

**I - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES VIE**

Libellé	31/12/2014			31/12/2013
	Brut	Cessions	Net	Net
<b>1 Primes</b>	<b>3 019 507 118,96</b>	<b>30 008 786,35</b>	<b>2 989 498 332,61</b>	<b>2 710 060 212,92</b>
Primes émises	3 019 507 118,96	30 008 786,35	2 989 498 332,61	2 710 060 212,92
<b>2 Produits techniques d'exploitation</b>	<b>35 490 954,01</b>		<b>35 490 954,01</b>	<b>28 602 841,06</b>
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	24 336 858,90		24 336 858,90	17 885 554,82
Reprises d'exploitation, transferts de charges	11 154 095,11		11 154 095,11	10 717 286,24
<b>3 Prestations et frais</b>	<b>3 141 312 479,35</b>	<b>69 286 662,36</b>	<b>3 072 025 816,99</b>	<b>2 686 048 432,70</b>
Prestations et frais payés	2 019 512 972,06	87 900 443,36	1 931 612 528,70	1 894 201 923,96
Variation des provisions pour sinistres à payer	27 284 263,00	-28 864 916,00	56 149 179,00	-26 533 526,00
Variation des provisions des assurances vie	1 030 677 351,00	10 251 135,00	1 020 426 216,00	805 887 657,00
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	39 781 883,00		39 781 883,00	52 866 305,00
Variation des provisions pour aléas financiers				
Variation des provisions techniques des contrats en unités de compte	47 825,73		47 825,73	
Variation des provisions pour participation aux bénéfices	24 008 184,56		24 008 184,56	-40 373 927,26
Variation des autres provisions techniques				
<b>4 Charges techniques d'exploitation</b>	<b>261 002 022,11</b>		<b>261 002 022,11</b>	<b>259 060 817,39</b>
Charges d'acquisition des contrats	156 802 377,88		156 802 377,88	161 545 097,97
Achats consommés de matières et fournitures	2 723 244,17		2 723 244,17	2 553 489,32
Autres charges externes	34 148 103,31		34 148 103,31	31 503 880,22
Impôts et taxes	5 477 375,99		5 477 375,99	5 174 179,42
Charges de personnel	44 282 429,67		44 282 429,67	40 044 937,22
Autres charges d'exploitation	849 519,54		849 519,54	770 142,85
Dotations d'exploitation	16 718 971,56		16 718 971,56	17 469 090,40
<b>5 Produits des placements affectés aux opérations d'assurance.</b>	<b>759 764 981,69</b>		<b>759 764 981,69</b>	<b>606 109 789,66</b>
Revenus des placements	626 463 580,24		626 463 580,24	460 213 367,45
Gains de change				
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	60 477 731,63		60 477 731,63	
Profits sur réalisation de placements	65 451 553,12		65 451 553,12	132 131 571,51
Ajustements de VARCUC (1) (plus-values non réalisées)				
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
Intérêts et autres produits de placements	2 140 867,16		2 140 867,16	
Reprises sur charges de placement ; Transferts de charges	59 661 249,54		59 661 249,54	13 764 850,70
<b>6 Charges des placements affectés aux opérations d'assurance</b>	<b>43 701 460,44</b>		<b>43 701 460,44</b>	<b>96 425 009,40</b>
Charges d'intérêts				
Frais de gestion des placements	6 073 277,99		6 073 277,99	7 305 452,45
Pertes de change	21 092,97		21 092,97	
Amortissement des différences sur prix de remboursement	13 830 428,70		13 830 428,70	11 751 937,58
Pertes sur réalisation de placements	3 997 980,92		3 997 980,92	14 639 166,73
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
Ajustements de VARCUC (1) (moins-values non réalisées)				
Autres charges de placements				
Dotations sur placement	19 778 679,87		19 778 679,87	62 728 452,64
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE VIE (1+2 - 3 - 4+5 - 6)</b>	<b>368 747 092,76</b>	<b>-39 277 876,01</b>	<b>408 024 968,77</b>	<b>303 238 584,15</b>

## II - COMPTE TECHNIQUE ASSURANCES NON VIE

Libellé	31/12/2014		31/12/2013	
	Brut	Cessions	Net	Net
<b>1 Primes</b>	<b>3 003 381 116,10</b>	<b>4 129 984 842,40</b>	<b>2 590 396 273,70</b>	<b>2 456 622 991,48</b>
Primes émises	3 059 027 845,10	4 559 952 219,40	2 603 032 625,70	2 501 901 553,48
Variation des provisions pour primes non acquises	55 646 729,00	43 010 377,00	12 636 352,00	45 278 562,00
<b>2 Produits techniques d'exploitation</b>	<b>18 016 234,42</b>		<b>18 016 234,42</b>	<b>19 749 435,01</b>
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	-20 868 119,41		-20 868 119,41	-17 612 156,95
Reprises d'exploitation, transferts de charges	38 884 353,83		38 884 353,83	37 361 591,96
<b>3 Prestations et frais</b>	<b>1 827 357 316,59</b>	<b>1 49 052 927,08</b>	<b>1 678 304 389,51</b>	<b>1 562 056 658,19</b>
Prestations et frais payés	1 610 065 799,59	164 653 936,08	1 445 411 863,51	1 243 763 381,49
Variation des provisions pour sinistres à payer	161 927 572,00	-15 497 084,00	177 424 656,00	257 589 138,48
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	56 382 298,00		56 382 298,00	47 321 501,22
Variation des provisions pour aléas financiers				
Variation des provisions pour participations aux bénéfices				
Variation des autres provisions techniques	-1 018 353,00	-103 925,00	-914 428,00	13 382 637,00
<b>4 Charges techniques d'exploitation</b>	<b>804 423 121,95</b>		<b>804 423 121,95</b>	<b>764 460 236,87</b>
Charges d'acquisition des contrats	383 613 932,60		383 613 932,60	373 866 527,87
Achats consommés de matières et fournitures	9 493 516,83		9 493 516,83	8 901 733,49
Autres charges externes	119 043 895,42		119 043 895,42	109 825 854,39
Impôts et taxes	19 094 711,29		19 094 711,29	18 037 736,05
Charges de personnel	154 373 227,67		154 373 227,67	139 600 881,38
Autres charges d'exploitation	2 961 514,85		2 961 514,85	2 684 799,32
Dotations d'exploitation	115 842 323,28		115 842 323,28	111 542 704,36
<b>5 Produits des placements affectés aux opérations d'assurance</b>	<b>615 025 258,10</b>		<b>615 025 258,10</b>	<b>714 551 385,43</b>
Revenus des placements	439 957 529,11		439 957 529,11	423 314 298,46
Gains de change	498 490,91		498 490,91	7 386,50
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	842 718,75		842 718,75	
Profits sur réalisation de placements	80 039 239,39		80 039 239,39	210 823 883,44
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
Intérêts et autres produits de placements				
Reprises sur charges de placements ; Transferts de charges	93 687 279,94		93 687 279,94	80 405 817,03
<b>6 Charges des placements affectés aux opérations d'assurance</b>	<b>101 480 107,05</b>		<b>101 480 107,05</b>	<b>68 786 404,06</b>
Charges d'intérêts				
Frais de gestion des placements	9 894 578,89		9 894 578,89	10 729 717,33
Pertes de change	15 578,27		15 578,27	47 336,94
Amortissement des différences sur prix de remboursement	112 879,48		112 879,48	112 879,48
Pertes sur réalisation de placements				6 547 350,55
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
Autres charges de placements				
Dotations sur placements	91 457 070,41		91 457 070,41	51 349 119,76
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE NON-VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>903 162 063,03</b>	<b>263 931 915,32</b>	<b>639 230 147,71</b>	<b>795 620 512,80</b>



### III - COMPTE NON TECHNIQUE

Libellé	Opérations		Totaux 31/12/2014	31/12/2013
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
<b>1 Produits non techniques courants</b>	<b>78 836 710,46</b>		<b>78 836 710,46</b>	<b>234 293 221,69</b>
Produits d'exploitation non techniques courants	5 959 575,94		5 959 575,94	
Intérêts et autres produits non techniques courants	48 199 764,97		48 199 764,97	39 558 574,70
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir				
Autres produits non techniques courants	80 000,00		80 000,00	
Reprises non techniques, transferts de charges	24 597 369,55		24 597 369,55	194 734 646,99
<b>2 Charges non techniques courantes</b>	<b>74 241 744,26</b>		<b>74 241 744,26</b>	<b>56 424 264,66</b>
Charges d'exploitation non techniques courantes	8 650 985,06		8 650 985,06	5 870 219,62
Charges financières non techniques courantes	7 075 314,21		7 075 314,21	25 527 313,08
Amortissement des différences sur prix de remboursement				
Autres charges non techniques courantes				
Dotations non techniques courantes	58 515 444,99		58 515 444,99	25 026 731,96
Résultat non technique courant (1 - 2)			4 594 966,20	177 868 957,03
<b>3 Produits non techniques non courants</b>	<b>240 507,83</b>		<b>240 507,83</b>	<b>79 500,82</b>
Produits des cessions d'immobilisations	3 000,00		3 000,00	2 000,00
Subventions d'équilibre				
Profits provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
Autres produits non courants	237 507,83		237 507,83	77 500,82
Reprises non courantes, transferts de charges				
<b>4 Charges non techniques non courantes</b>	<b>18 024 017,74</b>		<b>18 024 017,74</b>	<b>191 929 694,85</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	551 772,35		551 772,35	
Subventions accordées				
Pertes provenant de la réévaluation des éléments d'actif				
Autres charges non courantes	17 472 245,39		17 472 245,39	191 929 694,85
Dotations non courantes				
Résultat non technique non courant (3 - 4)			-17 783 509,91	-191 850 194,03
<b>RÉSULTAT NON TECHNIQUE (1 - 2 + 3 - 4)</b>			<b>-13 188 543,71</b>	<b>-13 981 237,00</b>

### III - COMPTE TECHNIQUE CONSOLIDÉ

Libellé	31/12/2014		31/12/2013	
	Brut	Cessions	Net	Net
<b>1 Primes</b>	<b>6 022 888 235,06</b>	<b>4 422 993 628,75</b>	<b>5 579 894 606,31</b>	<b>5 166 683 204,40</b>
Primes émises	6 078 534 964,06	4 86 004 005,75	5 592 530 958,31	5 211 961 766,40
Variation des provisions pour primes non acquises	55 646 729,00	43 010 377,00	12 636 352,00	45 278 562,00
<b>2 Produits techniques d'exploitation</b>	<b>53 507 188,43</b>		<b>53 507 188,43</b>	<b>48 352 276,07</b>
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	3 468 739,49		3 468 739,49	273 397,87
Reprises d'exploitation, transferts de charges	50 038 448,94		50 038 448,94	48 078 878,20
<b>3 Prestations et frais</b>	<b>4 968 669 795,94</b>	<b>2 183 339 589,44</b>	<b>4 750 330 206,50</b>	<b>4 248 105 090,89</b>
Prestations et frais payés	3 629 578 771,65	2 525 543 79,44	3 377 024 392,21	3 137 965 305,45
Variation des provisions pour sinistres à payer	189 211 835,00	-44 362 000,00	233 573 835,00	231 055 612,48
Variation des provisions des assurances vie	1 030 677 351,00	10 251 135,00	1 020 426 216,00	805 887 657,00
Variation des provisions pour fluctuations de sinistralité	96 164 181,00		96 164 181,00	100 187 806,22
Variation des provisions pour aléas financiers				
Variation des provisions techniques des contrats en unités de compte	47 825,73		47 825,73	
Variation des provisions pour participation aux bénéficiaires	24 008 184,56		24 008 184,56	-40 373 927,26
Variation des autres provisions techniques	-1 018 353,00	-103 925,00	-914 428,00	13 382 637,00
<b>4 Charges techniques d'exploitation</b>	<b>1 065 425 144,06</b>		<b>1 065 425 144,06</b>	<b>1 023 521 054,26</b>
Charges d'acquisition des contrats	540 416 310,48		540 416 310,48	535 411 625,84
Achats consommés de matières et fournitures	1 221 676,00		1 221 676,00	11 455 222,81
Autres charges externes	153 191 998,73		153 191 998,73	141 329 734,61
Impôts et taxes	24 572 087,28		24 572 087,28	23 211 915,47
Charges de personnel	198 655 657,34		198 655 657,34	179 645 818,60
Autres charges d'exploitation	3 811 034,39		3 811 034,39	3 454 942,17
Dotations d'exploitation	132 561 294,84		132 561 294,84	129 011 794,76
<b>5 Produits des placements affectés aux opérations d'assurance</b>	<b>1 374 790 239,79</b>		<b>1 374 790 239,79</b>	<b>1 320 661 175,08</b>
Revenus des placements	1 066 421 109,35		1 066 421 109,35	883 527 665,90
Gains de change	498 490,91		498 490,91	7 386,50
Produits des différences sur prix de remboursement à percevoir	6 890 450,38		6 890 450,38	
Profits sur réalisation de placements	145 490 792,51		145 490 792,51	342 955 454,95
Profits provenant de la réévaluation des placements affectés				
Intérêts et autres produits de placements	2 140 867,16		2 140 867,16	
Reprises sur charges de placements ; Transferts de charges	153 348 529,48		153 348 529,48	94 170 667,73
<b>6 Charges des placements affectés aux opérations d'assurance</b>	<b>145 181 567,49</b>		<b>145 181 567,49</b>	<b>165 211 413,46</b>
Charges d'intérêts				
Frais de gestion des placements	15 967 856,88		15 967 856,88	18 035 169,78
Pertes de change	36 671,24		36 671,24	47 336,94
Amortissement des différences sur prix de remboursement	13 943 308,18		13 943 308,18	11 864 817,06
Pertes sur réalisation de placements	3 997 980,92		3 997 980,92	21 186 517,28
Pertes provenant de la réévaluation des placements affectés				
Ajustements de VARCUC (1) (moins-values non réalisées)				
Autres charges de placements				
Dotations sur placements	111 235 750,28		111 235 750,28	114 077 572,40
<b>RÉSULTAT TECHNIQUE CONSOLIDÉ NON-VIE (1 + 2 - 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>1 271 909 155,79</b>	<b>224 654 039,31</b>	<b>1 047 255 116,48</b>	<b>1 098 859 096,95</b>

#### IV RÉCAPITULATION

	31/12/2014	31/12/2013
I RÉSULTAT TECHNIQUE VIE	408 024 968,77	303 238 584,15
II RÉSULTAT TECHNIQUE NON-VIE	639 230 147,71	795 620 512,80
III RÉSULTAT NON TECHNIQUE	-13 188 543,71	-13 981 237,00
<b>IV RÉSULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>1 034 066 572,77</b>	<b>1 084 877 859,95</b>
V IMPOTS SUR LES RÉSULTATS	194 965 142,00	305 118 555,00
<b>VI RÉSULTAT NET</b>	<b>839 101 430,77</b>	<b>779 759 304,95</b>
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES VIE	3 784 754 268,31	3 344 772 843,64
TOTAL DES PRODUITS ASSURANCES NON-VIE	3 223 437 766,22	3 190 923 811,92
TOTAL DES PRODUITS NON TECHNIQUES	79 077 218,29	234 372 722,51
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>7 087 269 252,82</b>	<b>6 770 069 378,06</b>
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES VIE	3 376 729 299,54	3 041 534 259,49
TOTAL DES CHARGES ASSURANCES NON-VIE	2 584 207 618,51	2 395 303 299,11
TOTAL DES CHARGES NON TECHNIQUES	92 265 762,00	248 353 959,51
IMPOTS SUR LES RÉSULTATS	194 965 142,00	305 118 555,00
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>6 248 167 822,05</b>	<b>5 990 310 073,11</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>839 101 430,77</b>	<b>779 759 304,95</b>

#### ÉTAT DES SOLDES DE GESTION

##### I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (TFR)

	Exercice	Exercice Précédent
<b>1 Primes acquises (1a - 1b)</b>	<b>6 022 888 235,06</b>	<b>5 708 943 231,30</b>
1a Primes émises	6 078 534 964,06	5 737 829 658,30
1b Variation des provisions pour primes non acquises	55 646 729,00	28 886 427,00
<b>2 Variation des provisions mathématiques (60311+60317 + 6032 + 6033 + 60261+60267)</b>	<b>626 353 705,00</b>	<b>415 177 805,00</b>
<b>3 Ajustement VARCUC</b>	<b>47 825,73</b>	<b>0,00</b>
<b>4 Charges des prestations (4a + 4b)</b>	<b>3 914 045 358,65</b>	<b>3 854 640 993,15</b>
4a Prestations et frais payés (hors rubrique 9)	3 629 578 771,65	3 387 221 895,93
4b Variation des provisions pour prestations et diverses	284 466 587,00	467 419 097,22
A - Solde de souscription (Marge brute) (1 - 2- 3 -4)	1 482 441 345,68	1 439 124 433,15
<b>5 Charges d'acquisition</b>	<b>540 416 310,48</b>	<b>535 411 625,84</b>
<b>6 Autres charges techniques d'exploitation</b>	<b>525 008 833,58</b>	<b>488 109 428,42</b>
<b>7 Produits techniques d'exploitation</b>	<b>53 507 188,43</b>	<b>48 352 276,07</b>
B - Charges d'acquisition et de gestion nettes (5 + 6 - 7)	1 011 917 955,63	975 168 778,19
C - Marge d'exploitation (A - B)	470 523 390,05	463 955 654,96
<b>8 Produits nets des placements (73 - 63) (hors ajustement VARCUC)</b>	<b>1 229 608 672,29</b>	<b>1 155 449 761,63</b>
<b>9 Participations aux résultats et charges des intérêts crédités (60115,60316, 60266, 6071)</b>	<b>428 222 906,56</b>	<b>328 084 801,74</b>
D - Solde financier (8 - 9)	801 385 765,73	827 364 959,89
E - Résultat technique brut (C + D)	1 271 909 155,79	1 291 320 614,85
<b>10 Part des réassureurs dans les primes acquises</b>	<b>442 993 628,75</b>	<b>542 260 026,90</b>
<b>11 Part des réassureurs dans les prestations payées</b>	<b>252 554 379,44</b>	<b>249 256 590,48</b>
<b>12 Part des réassureurs dans les provisions</b>	<b>-34 214 790,00</b>	<b>100 541 918,52</b>
F - Solde de réassurance (11 + 12 - 10)	-224 654 039,31	-192 461 517,90
G - Résultat technique net (E + F)	1 047 255 116,48	1 098 859 096,95
<b>13 Résultat non technique courant</b>	<b>4 594 966,20</b>	<b>1 778 689 570,03</b>
<b>14 Résultat non technique non courant</b>	<b>-17 783 509,91</b>	<b>-191 850 194,03</b>
H - Résultat non technique (13 + 14)	-13 188 543,71	-13 981 237,00
I - Résultat avant impôts (G + H)	1 034 066 572,77	1 084 877 859,95
<b>15 Impôts sur les sociétés</b>	<b>194 965 142,00</b>	<b>305 118 555,00</b>
J - Résultat net (I - 15)	839 101 430,77	779 759 304,95
<b>16 C' - Marge d'exploitation nette de réassurance (C + F)</b>	<b>245 869 350,74</b>	<b>271 494 137,06</b>



**LISTE DES AGENTS  
WAFA ASSURANCE**

#### AGADIR

##### SKAY ASSURANCES S.A.R.L

M. Mustapha SKAY  
IMMEUBLE SAADANI N° 41, RUE  
HÔTEL DE VILLE  
Tél.: 0528 84 28 50  
Fax: 0528 84 84 58

##### ASSURANCES BESRI

M. Chaouki BESRI  
7, AVENUE HASSAN II  
Tél.: 0528 84 40 87  
Fax: 0528 82 31 76

##### GF KAMAL ASSURANCE

M. Kamal BATHAHI  
BD HASSAN 1<sup>er</sup> RÉS. AMAL SOUSS II  
MAG N° 4  
Tél.: 0528 23 12 13  
Fax: 0528 23 13 12

##### SKALA ASSURANCES

Mme Latifa LADIA  
85, BD ABDERRAHIM BOUAABID  
ERAC  
Tél.: 0528 21 37 57  
Fax: 0528 21 37 57

##### IBTIHAL ASSURANCES

Mme Malika HDOUCHI  
N° 8 BLOC L QT EL HOUDA  
Tél.: 0528 32 29 29  
Fax: 0528 32 29 29

#### AHFIR

##### ASSURANCES EJJELTHI

Mme Fouzia EJJELTHI  
BD MOHAMED V N° 68  
Tél.: 0536 62 75 19  
Fax: 0536 62 75 19

#### AIT MELLOUL

##### ASSURANCES BENZIT SUD

M. Brahim BENZIT  
IMM. BENZIT RTE DE TAROUDANT  
Tél.: 0528 24 91 49  
Fax: 0528 24 91 50

#### AL HOCEIMA

##### DIRA ASSURANCES S.A.R.L

M. Mostapha DIRA  
7, RUE MOULAY YOUSSEF  
Tél.: 0539 84 12 71  
Fax: 0539 84 12 70

#### BEN SLIMANE

##### ASSURANCES BENSLIMANE S.A.R.L

Mlle Najat MOUHIB  
HAY NEJMA BLOC 4 N° 29, RUE  
ZIAIDA  
Tél.: 0523 29 04 11  
Fax: 0523 29 83 32

#### BERKANE

##### ASSURANCES JAARA

M. Abdelhaq JAARA  
30, RUE BIR ANZARANE B.P. 103  
Tél.: 0536 61 53 37  
Fax: 0536 61 53 47

##### ASSURANCES EL BERKANIA SARL

M. Hicham OUEDGHIRI  
30, RUE 20 AOÛT HAY EL HASSANI  
Tél.: 0536 23 08 88  
Fax: 0536 23 08 80

##### ASSURANCE FETNI DOUNIA SARL

Mme Dounia FETNI  
N° 110, RUE DE FÈS HAY EL HASSANI  
Tél.: 0536 61 58 33  
Fax: 0536 61 58 33

#### BERRECHID

##### ATLASSUR

M. Abderrahim ENNAJY  
105 – 107, RUE OMAR BEN KHATTAB  
HAY TAKADDOUM  
Tél.: 0522 32 64 94  
Fax: 0522 33 75 73

#### BIOUGRA

##### ASSURANCES LINA

M. Hassan ADERDOUR  
AVENUE HASSAN II  
Tél.: 0528 81 93 14  
Fax: 0528 81 03 15

#### BOUZHNIKA

##### ASSURANCES MAHSOUN

M. Ahmed BOULEZHAR  
24, AVENUE H II BOUZHNIKA  
Tél.: 0537 74 50 60  
Fax: 0537 74 34 93

#### CASABLANCA

##### ASSURANCES BENZIT

M. Lahbib BENZIT  
169, BD YACOUB EL MANSOUR  
Tél.: 0522 94 77 19  
Fax: 0522 94 57 07

#### ASSURANCES CONSEIL DEMNI & CONSORTS

Mme Touria DEMNI  
RÉS. BENBER PORTE G BD  
STENDHAL & GEORGES  
Tél.: 0522 99 23 85  
Fax: 0522 25 93 99

##### ASSURANCES PREVASSUR SARL

M. Abdelkrim BENNANI  
281, BD ÉMILE ZOLA  
Tél.: 0522 40 25 01  
Fax: 0522 40 69 89

##### ASSURANCES ANDALOUSS

M. Lotfi ANDALOUSSI  
21, RÉS. LA PERLE, ANGLE RUES MED  
SMIHA RUE DE TOURS ET PIERRE  
PARENT  
Tél.: 0522 31 30 08  
Fax: 0522 44 01 36

##### ASSURANCES BENCHEKROUN

M. Farid BENCHEKROUN  
14, BD RAHAL EL MESKINI  
Tél.: 0522 27 19 47  
Fax: 0522 27 19 47

##### ASSURANCES EL FIDA

M. Saâd EL ABBASSI  
238, BD EL FIDA  
Tél.: 0522 28 79 01  
Fax: 0522 81 88 79

##### DIMASSUR

M. Hassan BOUHLAL  
132, AVENUE HASSAN II  
Tél.: 0522 20 45 20  
Fax: 0522 48 56 04

##### ASSURANCES BENKIRANE

M. El houssine BENKIRANE  
26, RUE DE ROME  
Tél.: 0522 82 03 14  
Fax: 0522 83 13 08

##### CABINET KALMOUNI D'ASSURANCES

M. Abdelaziz KALMOUNI  
557, ROUTE DE MEDIOUNA  
1<sup>er</sup> ÉTAGE  
Tél.: 0522 81 08 01  
Fax: 0522 81 07 93

##### ASSURANCES ATTACHAROK

M. Zaki LAHLOU  
RTE SECONDAIRE 106 N° 26  
COMMUNE MLY RCHID  
Tél.: 0522 72 78 66  
Fax: 0522 72 78 69

#### ASSURANCES DERB OMAR

Mme Hasnaa TAJ  
ANGLE RUE STRASBOURG ET RUE  
MOHA OUHAMMOU AU N° 52  
Tél.: 0522 30 83 08  
Fax: 0522 30 83 09

##### ASSURANCES ZERKTOUNI

M. Nabil KRAT  
390, BD ZERKTOUNI  
(RÉS. CHELLAH)  
Tél.: 0522 22 96 92  
Fax: 0522 22 97 69

##### ASSURANCES AL ALAMIA

M. Youssef BOUNOUALE  
179, BOULEVARD DE TAZA,  
HAY MOULAY ABDELLAH  
Tél.: 0522 21 03 46  
Fax: 0522 21 61 64

##### AIN SEBAA ASSURANCES

MM. Loubaris & LAGHFIRI  
1, PLACE DE TIZI OUSLI ALLÉE  
DE LA POSTE  
Tél.: 0522 67 41 93  
Fax: 0522 67 43 51

##### ASSURANCES LA RÉSISTANCE SARL

Mme Ibtissam EL KOUHEN  
ANGLE RUE LIBOURNE ET BD  
RÉSISTANCE  
Tél.: 0522 30 06 81  
Fax: 0522 30 07 03

##### ASSURANCES MAARIF

Mme Naima EL FAIDI  
4, ANGLE RUE BRAHIM ROUDANI ET  
RUE IBNOU FARISS  
Tél.: 0522 25 49 48  
Fax: 0522 25 48 97

##### ASSURANCES LOTFE

Mme Nadia TAZI  
LOTISS JAWHARA AVENUE J BAT, F  
IMM 3 N°12  
Tél.: 0522 71 49 71  
Fax: 0522 71 43 68

##### ASSURANCE BENEM. MA

M. Mohamed BENNANI  
27, RUE AMR BNOU AL AAS ROCHES  
NOIRES  
Tél.: 0522 40 98 48  
Fax: 0522 40 98 37

##### EL FELLAH ASSURANCES

M. Mohamed EL FELLAH  
55, BD COLONEL DRISS EL HARTI  
BEN MSIK C. D  
Tél.: 0522 37 22 90  
Fax: 0522 37 22 91

**ASSUREUR CONSEIL EL OUALIDI**

M. Saïd EL OUALIDI  
158, BD OMAR AL KHAYAM APPT N° 2  
1<sup>er</sup> ET HAY ERRAHA  
Tél.: 0522 94 44 26  
Fax: 0522 95 03 90

**ASSURANCE MIKOU**

Mme Nouzha MIKOU  
56, BD MOULAY YOUSSEF  
Tél.: 0522 26 72 44  
Fax: 0522 26 97 63

**ASSURANCES ESSADRI**

M. Mustapha MAHSOUN  
82, BD DES FORCES AUXILIAIRES  
HAY SADRI  
Tél.: 0522 71 48 02  
Fax: 0522 7158 82

**L'HEURE DE L'ASSURANCE**

M. Youssef BANINE  
478, BD ABA CHOUAIB DOUKALI 1<sup>er</sup>  
ÉTAGE  
Tél.: 0522 85 58 55  
Fax: 0522 85 58 56

**ASSURANCES KETTANI**

M. Mohamed Adil KETTANI  
ANGLE BD IBN TACHFINE & RUE  
15, N°6, APPT2, HAKAM 2  
Tél.: 0522 62 82 10  
Fax: 0522 62 79 05

**ASSURANCES OULFA SARL**

M. Saïd BOUGATAYA  
LOT. HADJ FATH LOT N° 328 OULFA  
Tél.: 0522 93 14 78  
Fax: 0522 93 42 47

**PYRAMIDE ASSURANCES**

Mme Ilham TALBI  
70-79, BD SOUHAIB ERROUMI  
BERNOUSSI  
Tél.: 0522 75 11 22  
Fax: 0522 75 11 23

**EFICASSUR**

Mlle Laila HENNAOUI  
1115, BD MOHAMED VI, HAKAM 2  
Tél.: 0522 38 71 50  
Fax: 0522 38 71 55

**NOBLE ASSURANCES**

Mme Najat CHOUBBANE  
268, LOT N° 34, BLOC 24 TR 3 CD BD  
RÉDA GDIRA  
Tél.: 0522 59 97 95  
Fax: 0522 59 97 59

**ASSURANCES NESMAOUI**

M. Abdelaziz NESMAOUI  
RÉS. AL MAWLID - SIDI MAAROUF  
Tél.: 0522 58 45 24  
Fax: 0522 58 38 27

**ASSURANCES HAY HASSANI**

M. Abderazzak MAHSOUN  
102, AVENUE OUM RABII - HAY  
HASSANI  
Tél.: 0522 89 35 35  
Fax: 0522 89 33 11

**ASSURANCES ABDELMOUMEN**

Mme Farida DASSOULI  
4, ANGLE BD ABELMOUMEN ET RUE  
SOUMAYA  
Tél.: 0522 99 00 44  
Fax: 0522 99 65 17

**ASSURANCES MOHAMMED RAYANE**

Mme Imane EL GUASSAM  
138 BIS, BD AL OUAHDA AL IFRIQUIA  
Tél.: 0522 56 95 00  
Fax: 0522 56 95 00

**ASSURANCES SBIT**

M. Jamal KADEM  
LOTISSEMENT AMAL 2, 90 B TIT  
MELLIL  
Tél.: 0522 51 11 37  
Fax: 0522 51 09 45

**ASSURANCES IBN SINA**

M. Mourad CHEMLAL  
GPE RÉS. ADDOHA EL BARAKA  
GH16 N° 173, AVENUE IBN SINA HAY  
HASSANI  
Tél.: 0522 89 77 68  
Fax: 0522 89 77 06

**ASSURANCES BINE EL OUIDANE**

Mme Laïla BENCHAB  
315-317, BD OUM RABII OULFA  
Tél.: 0522 93 38 04  
Fax: 0522 93 36 21

**ASSURANCES GALLILEE**

Mme Loubna CHADLI  
95, RUE TAHA HOUCINE QUARTIER  
GAUTIER  
Tél.: 0522 26 79 74  
Fax: 0522 26 79 75

**ASSURANCE OPTIMUM**

Mme Nadia CHORFI  
127, BOULEVARD MOULAY YOUSSEF  
Tél.: 0522 22 69 39  
Fax: 0522 27 40 36

**HAMMOUDASSUR**

M. Hammouda ABDELLAH  
1537, BD DRISS EL HARTI  
Tél.: 0522 70 11 22  
Fax: 0522 70 11 22

**DARID ASSURANCES**

M. Abdelhakim DARID  
150, RUE HAJ OMAR RIFFI  
Tél.: 0522 45 05 52  
Fax: 0522 45 05 54

**KABBAJ ASSURANCES SARL**

M. Jaouad KABBAJ  
117, BOULEVARD TAH, AIN CHOCK  
Tél.: 0522 87 41 27  
Fax: 0522 87 41 35

**ASSURANCES TESSEMA**

Mme Fatiha BOUCHGL  
560, CITÉ DJEMAA BD EL JOULANE  
Tél.: 0522 37 37 61  
Fax: 0522 37 37 60

**BUREAU DIRECT LALLA EL YACOUT**

M. Mehdi MANSOURI  
71, RUE MUSTAPHA EL MĀANI  
Tél.: 0522 31 79 36  
Fax: 0522 31 79 55

**ASSURANCES LA GARE**

M. Mohamed MAHSOUN  
270, AVENUE AL MAHATTA  
Tél.: 0522 83 01 35  
Fax: 0522 01 40

**ASSURANCES ACHOUROUK**

M. Mourad CHAFIK  
300, BD PANORAMIQUE 1<sup>er</sup> ÉTAGE  
APPT. 1  
Tél.: 0522 50 33 10  
Fax: 0522 50 31 11

**ASSURANCES A F A**

M. Saïd BELKAID  
RÉS. BENSALIM III RUE BARSAC  
QUART. LA GIRONDE  
Tél.: 0522 44 36 95  
Fax: 0522 44 41 76

**BADRASSUR SARL**

Mme Laïla DARKAOUI  
RDC IMM. 17 AVENUE ESSMARA HAY  
MLY ABDELLAH  
Tél.: 0522 21 72 67  
Fax: 0522 21 72 87

**ASSURANCES ATTANMIA**

M. Amal ALLAM  
RÉS. ASSILE IMM2 APPT5 BD  
EIOUANANE HAY MOHAMMADI  
Tél.: 0522 60 13 59  
Fax: 0522 60 13 58

**ASSURANCES AL MORCHIDE SARL**

Mme Naoil AZNAG  
N° 13 AKID EL ALLAM QUARTIER  
ESSALAMA 3 MLY RACHID  
Tél.: 0522 37 42 58  
Fax: 0522 37 42 56

**NADIASSUR S.A.R.L**

Mlle Nadia HABBI  
N° 48, LOT AL HAMDIYA, BD IMAM  
LAIT BNOU SAAD-SIDI BERNOUSSI  
Tél.: 0522 76 79 12  
Fax: 0522 76 79 11

**ASSURANCES EL KODIA**

Mme Aïcha AIT LHAJ  
28, BLOC EL KODIA HAY EL  
MOHAMMADI  
Tél.: 0522 61 61 23  
Fax: 0522 61 61 26

**ASSURANCES OUED EDDAHAB**

M. Redouane LAHLIL  
350, BD OUED EDDAHAB JAMILA 7  
Tél.: 0522 59 67 78  
Fax: 0522 59 67 78

**ASSURANCES EL OTHMANIA**

Mme Sofia NABIGH  
33, BD NIL BLOC 33 SIDI OTHMANE  
Tél.: 0522 56 30 63  
Fax: 0522 56 43 54

**ASSURANCES RAHTI**

M. Hassan EL ALAMI  
N° 4 BIS GROUPE 24 AL QQDS HAY  
MOBARAKA SIDI BERNOUSSI  
Tél.: 0522 75 97 46  
Fax: 0522 75 97 49

**CASABLANCA ASSUR**

M. Abdelaziz HADDAJI  
58, RUE 64, LOT ILHAM, OULFA  
Tél.: 0522 93 32 14  
Fax: 0522 93 39 75

**ASSURANCES AL MOUAHIDINE**

M. Aboulaarab ABDENNABI  
LOTIS AL MOUAHIDINE N° 341,  
BD GRANDE CEINTURE-HAY  
MOHAMMADI  
Tél.: 0522 34 11 90  
Fax: 0522 34 11 90

#### ASSURANCES NAJEDDINE

Mme Karima NAJEDDINE  
ANGLE RUE DALTON ET RUE DE LA  
PLACE QUARTIER DES HOPITAUX  
Tél.: 0522 86 00 30  
Fax: 0522 86 00 40

#### ASSURANCES AL IKTISSADIA LITAAMINE

M. Saâd EL ABBASSI  
N° 36, BD BIR ANZARANE  
Tél.: 0522 25 16 16  
Fax: 0522 23 23 96

#### ASSURANCES BOURGOGNE

M. Saâd EL ABBASSI  
100, ANGLE BD MED MEKNAII RUE  
MED EL ABDARI MAG 47 N°1  
Tél.: 0522 26 00 00  
Fax: 0522 26 09 00

#### ASSURANCES AMALI

Mme Amal EL MOUMEN  
AIN CHIFA BD EL FIDA PROLONG  
N° 938 BIS  
Tél.: 0540 00 24 88  
Fax: 0522 82 09 54

#### ASSURANCES ECHCHABAB SARL

M. Mohamed MAHSOUN  
RÉSIDENCE AL MABROUK  
IMM N 4 MAG N 2 AVENUE MLY  
ABDERRAHMANE AL BAAMRANI AIN  
SEBAA  
Tél.: 0522 76 73 09  
Fax: 0522 76 72 90

#### ASSURANCES AHMED YASSINE

M. Mohamed KHATIR  
78, BD MOUAD BNOU JABAL RDC  
DENSIFICATION SIDI BERNOUSSI  
Tél.: 0522 73 24 05  
Fax: 0522 73 24 05

#### CHEFCHAOUEN

##### SAMIRASSUR

Mme Samira BARGACH  
AVENUE ALLAL BEN ABDELLAH  
Tél.: 0539 88 36 36  
Fax: 0539 88 36 00

#### EL JADIDA

##### ASSURANCES JAYED

Mme Nadia JAYED  
RÉS. MOUNA PLACE EL HANSALI  
APPT. 5  
Tél.: 0523 34 29 16  
Fax: 0523 34 25 88

#### ERRACHIDIA

##### ASSURANCES EL ANSARI

M. Abdellatif EL ANSARI  
32, RUE TARGA  
Tél.: 0535 57 03 77  
Fax: 0535 57 24 58

#### FÈS

##### HÉRITIERS CHRAIBI ALI SARL

Mme Zineb EL OUALIDI  
BD AHMED LOUKILI N° 11  
Tél.: 0535 62 23 56  
Fax: 0535 62 53 81

#### ICASSUR

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

#### ASSURANCES ARREDOUANE

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

#### ASSURANCES EL OUALI LALAMI

M. Redouane EL OUALI LALAMI  
14/16, AVENUE EL KARAOUYINE  
NARJIS/A RTE DE SEFROU  
Tél.: 0535 64 26 32  
Fax: 0535 65 79 93

#### ASSURANCES SBAl LOUBNA

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

#### ASSURANCES QASMI

M. Mustapha QASMI  
28, BD DE LAPALESTINE COMPLEXE  
EL HORIA  
Tél.: 0535 65 36 26  
Fax: 0535 65 36 42

#### MRANI ASSURANCE

Mme Hanae MRANI ALAOUI  
N° 47, AVENUE MOULAY RACHID  
ROUTE DE SEFROU  
Tél.: 0535 65 85 37  
Fax: 0535 65 85 37

#### ASSURANCES EL CHOURA SARL

M. Mohammed BENNANI  
N° 49, RUE MARTIL AVENUE MLY  
RACHID, ROUTE DE SFROU, CÔTE  
ATLAS  
Tél.: 0535 64 47 64  
Fax: 0535 64 47 64

#### OUAHRI ASSURANCE SARL

M. Abdelhak JOUAHRI  
90, AVENUE BILAL BEN RABAH C.  
COMMERCIAL RES. INBIATE 2 MAG  
2 OUED  
Tél.: 0535 75 37 37  
Fax: 0535 75 37 47

#### ASSURANCES MERBOUH FÈS

M. Abdelfettah EL HAOUARI  
ROUTE AIN CHEKEF 25 BIS AÏT  
SKATOU  
Tél.: 0535 74 82 34  
Fax: 0535 74 82 46

#### ASSURANCES ZALAGH SARL

M. Anouar EL KIFLY  
7, ENTRÉE 1, LOT GHAZALI LISSANE  
DINE IBN KHATIB  
Tél.: 0535 61 03 72  
Fax: 0535 61 03 72

#### ASSURANCES CONSEILS AKARTIT SARL

M. Sabah AKARTIT  
21, AVENUE BEYROUT ZOHOUR,  
ROUTE DE SEFROU  
Tél.: 0672796316  
Fax: 0535 76 79 48

#### ASSURANCES HARTI PREVILÈGE

M. Faiz HARTI  
RÉSIDENCE MOUFARIH RUE  
16 NOVEMBRE, N° 8  
Tél.: 0535 93 05 70  
Fax: 0535 93 05 71

#### FKIH BEN SALAH

##### ASSURANCES AMHAMED I

M. Adil AMHAMED I  
157, AVENUE HASSAN II  
Tél.: 0523 43 53 99  
Fax: 0523 43 34 39

#### FNIDEQ

##### BUREAU DIRECT FNIDEQ

M. Hassan EL BOUZIDI  
AVENUE MOUAHIDINE HAY  
KONDISSA  
Tél.: 0539 97 62 62  
Fax: 0539 97 65 65

#### GUELMIN

##### ASSURANCES BAHNINE

M. Bachir BAHNINE  
157, AVENUE TANTAN  
Tél.: 0528 87 24 44  
Fax: 0528 87 24 44

#### GUERCIF

##### ASSURANCES TAIBI SARL

M. Kamal TAÏBI  
16, BD YOUSSEF IBN TACHFINE  
Tél.: 0535 67 67 28  
Fax: 0535 67 67 28

#### HAD BELFAA

##### BUREAU DIRECT BELFAA

M. Mustapha SKAY  
N° 1 ET N° 2 LOTISSEMENT BOUADDI  
AHMED  
Tél.: 0528 20 69 71  
Fax: 08398975

#### KÉNITRA

##### LA FUTURISTE DE L'ASSURANCE

M. Jaouad RIAD  
ANGLE AVENUE MOHAMED V RUE  
MAAMOURA, IMM 82, N12  
Tél.: 0537 36 21 02  
Fax: 0537 36 44 44

#### KHEMISSSET

##### ASSURANCES BOUZBOUZ

Mme Sanâa BOUZBOUZ  
88, BD MOHAMED V  
Tél.: 0537 55 55 05  
Fax: 0537 55 59 72

#### KHENIFRA

##### OTMANY ASSURANCES

M. Youssef EL OTHMANI  
1, HAY NAJAH RUE 3  
Tél.: 0535 38 33 15  
Fax: 0535 38 33 16

#### KHOURIBGA

##### TOUMASSUR

M. Abdelilah TOUMA  
11, RUE MOULAY EL HASSAN  
Tél.: 0523 49 06 16  
Fax: 0523 49 51 44

#### KSAR SGHIR

##### EUR-ASSURANCE SARL

Mme Lamiaa MAAZI  
BP 96 - CODE POSTAL 94152  
Tél.: 0539 39 00 42  
Fax: 0539 39 00 42

#### LAAYOUNE

##### BUREAU DIRECT LAAYOUNE

M. Mustapha SKAY  
BD 24 NOVEMBRE  
Tél.: 0528 20 96 71  
Fax: 0528 20 96 71

## LARACHE

### LUXUS ASSURANCE

M. Aïssa EL HALLAF  
10, AVENUE MOHAMED V  
Tél.: 0539 50 12 65  
Fax: 0539 50 12 59

## MARRAKECH

### COMPTOIR MARRAKCHI D'ASSURANCES

M. Abdelaziz FOUTOUH  
52, BD MOULAY RACHID  
Tél.: 0524 44 68 90  
Fax: 0524 43 25 32

### ASSURANCES BENCHLIKHA

Mme Rajâa BENCHLIKHA  
AVENUE HASSAN II IMM. DOUKKALA  
BLOC C APT.1  
Tél.: 0524 44 93 35  
Fax: 0524 44 93 38

### ASSURANCES MERBOUH

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

### ASSURANCES AIN ITTI

M. Ahmed NAFKHA LAZRAK  
RÉSIDENTE JNANATE III COLLECTIF,  
APPT N° 5, AIN ITTI  
Tél.: 0524 32 85 82  
Fax: 0524 32 85 15

### ÉVOLUTION ASSURANCES

M. Ahmad SAMI  
IMM. MAROUANE, 1, APPT 7 AVENUE  
ALLAL EL FASSI  
Tél.: 0524 29 29 01  
Fax: 0524 29 29 02

### ASSURANCES CHAFIQI

M. Khalid CHAFIQI  
A4 RUE JAMIAAT BEN YOUSSEF  
BADII I AMERCHICH  
Tél.: 0524 31 24 31  
Fax: 0524 31 24 31

### BL ASSURANCES SARL

M. Brahim AIT LAHCEN  
RÉSIDENTE IBN TOUMART - RTE D  
'AGADIR  
Tél.: 0524 39 50 60  
Fax: 0524 49 41 48

### ASSURANCES SOURCE DE CONFIANCE

Mme Houda BEN KHALED  
92, BD ABDELKRIM EL KHATTABI  
GUELIZ  
Tél.: 0524 45 77 77  
Fax: 0524 45 77 78

### ASSURANCES BENATIA

Mme Jihane BENATIA  
23, IMM. SOFIA LOTISSEMENT  
BOUIZGAREN RTE DE SAFI  
Tél.: 0524 43 16 86  
Fax: 0524 43 16 86

## M'DIQ

### BUREAU DIRECT M'DIQ

M. Hassan EL BOUZIDI  
AVENUE MOULAY EL HASSAN N° 25  
Tél.: 0539 66 33 22  
Fax: 0539 66 33 39

## MÉDIOUNA

### ASSURANCES BENGADA

M. Redouane BENGADA  
27, AVENUE ALLAL BEN ABDELLAH  
Tél.: 0522 33 84 84  
Fax: 0522 33 84 63

## MEKNÈS

### ASSURANCES OULGHAZI

Mme Selma MGUIRED  
7, AVENUE MOULAY YOUSSEF  
Tél.: 0535 52 55 44  
Fax: 0535 51 25 65

### ASSURANCES MEKNÈS TAFILALET

M. Driss TAHIRI  
RÉSIDENTE TAIEB 1 AVENUE ALLAL  
EL FASSI BMAO  
Tél.: 0535 40 47 34  
Fax: 0535 40 47 36

### EL RHOMRI ASSURANCES

Mme Farah EL RHOMRI  
IMM. 7, BD ENNASR DIOUR SALAM  
MLY MELIANA  
Tél.: 0535 45 35 29  
Fax: 0535 45 26 35

### TRAICHEL ASSURANCECS

M. Mohyi Addine TRAICHEL  
41, AVENUE NEHROU RÉSIDENTE  
YASMINA  
Tél.: 0535 51 19 18  
Fax: 0535 51 29 70

## ASSURANCES AVENUE DES FAR

M. Mounir EL HARTI  
186, RÉSIDENTE ISSAMIA AVENUE  
DES F.A.R  
Tél.: 0535 52 18 20  
Fax: 0535 52 04 50

### ASSURANCES EL ANSARI

M. Rachid TAIBI  
ANGLE MLY ABDELLAH ET RUE  
ELMAARI N° 32, RÉS AMAL VN  
Tél.: 0535 51 22 33  
Fax: 0535 51 22 34

### ASSURANCES ANAGOU

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

### ASSURANCES BELHASSANE

M. Abdelhakim BELHASSANE  
AVENUE ZEINTOUNE MARJANE 2  
Tél.: 0535 46 55 75  
Fax: 0535 46 55 70

## MIDAR

### ASSURANCES YATHRIB SARL

M. Jalaleddine AL BENYAHIAI  
ANGLE BD HASSAN II ET BD LA  
MARCHE VERTE 1<sup>er</sup> ÉTAGE  
Tél.: 0536 36 46 00  
Fax: 0536 36 55 00

## MOHAMMÉDIA

### ASSURANCES AL HASSANIA

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

### ASSURANCES EL MOUKAWAMA

M. Redouane EL MOUKRI  
BD DE LA RÉSISTANCE  
Tél.: 0523 28 63 13  
Fax: 0523 28 45 78

### MAJDOUBI ASSUR

M. Merouan HILALI  
LOTISSEMENT GUESSOUS N° 27 AIN  
HARROUDA  
Tél.: 0522 32 91 06  
Fax: 0522 32 91 06

### ASSURANCES RIYAD MOHAMMEDIA

M. Tarik AFRASS  
18, AVENUE RIAD, LOTISSEMENT EL  
MASSIRA  
Tél.: 0523 32 58 93  
Fax: 0523 32 58 93

## NADOR

### ASSURANCES KASSIMI

M. Aboukassim KASSIMI  
76, AVENUE LA RÉSISTANCE ET  
AVENUE HASSAN II  
Tél.: 0536 33 39 84  
Fax: 0536 33 40 28

### ASSURANCES EL HARCHI

M. Mohamed EL HARCHI  
ANGLE AVENUE, SIDI MED ET RUE  
MOHAMED ASSOUD  
Tél.: 0536 33 57 56  
Fax: 0536 33 57 89

### ASSURANCES EL KENDY

Mme Hanane EL HACHI  
HAY EL KINDY RUE 47 N° 66  
Tél.: 0536 33 36 36  
Fax: 0536 33 36 38

### ASSURANCES WAFARIF SARL

Mme Salwa LAASSASSY  
BD YOUSSEF IBN TACHEFINE IMM,  
ANNASR, 1<sup>er</sup> ÉTAGE N° 7  
Tél.: 0536 33 35 38  
Fax: 0536 33 35 39

## OUARZAZATE

### ASSURANCES TIJANI SARL

M. Ahmed TIJANI  
322, AVENUE AL MAGHREB EL ARABI  
HAY EL WAHDA  
Tél.: 0524 88 62 22  
Fax: 0524 88 62 22

## OUAZZANE

### ASSURANCES DAR EL AMAN

M. Jamal RAJI  
N° 73, AVENUE ALLAL BEN.  
ABDELLAH  
Tél.: 0537 90 88 61  
Fax: 0537 90 93 45

## OUED ZEM

### ASSURANCES ENNACIRI CHERKAoui

M. Abdelhalim ENNACIRI CHERKAoui  
191, BD MOHAMED V  
Tél.: 0523 41 70 95  
Fax: 0523 52 13 84

## OUJDA

### ASSURANCES AISSAOUI

Mlle Bouchra AISSAOUI  
ANGLE BD MED V ET ZERKTOUNI  
IMM. CHAKROU  
Tél.: 0536 70 88 71  
Fax: 0536 70 87 29



#### ASSURANCES BERRIAH

M. Jamal BERRIAH  
BD ALLAL EL FASSI BLOC 21 APPT 3  
Tél.: 0536 71 19 69  
Fax: 0536 71 05 74

#### ASSURANCES TAIBI-TABHIRET

Mme Zhor TAIBI  
7, RUE SIDI BRAHIM  
Tél.: 0536 68 39 39  
Fax: 0536 68 39 29

#### ASSURANCES EL WILAYA SARL

M. Mounir AZIZ  
IMMEUBLE BIOUS, APPARTEMENT  
N° 3, 2<sup>e</sup> ÉTAGE, ANGLE BOULEVARD  
MOULAY EL HASSAN ET AVENUE  
DES F.A.R.  
Tél.: 0536 70 01 70  
Fax: 0536 70 01 71

#### ASSURANCES OPTIMUM KAZOUZ SARL

M. Fouad KAZOUZ  
1, RUE ANOUAL RÉSIDENCE AL  
BARAKA 1<sup>er</sup> ÉTAGE, APPT N° 1  
Tél.: 0536 70 44 61  
Fax: 0536 68 65 00

#### OULED TEIMA

#### ASSURANCES CHAARA

M. El Mahjoub CHAARA  
BD MED V OULED TAIMA  
Tél.: 0528 52 08 65  
Fax: 0528 52 08 65

#### RABAT

#### FREJ ASSURANCES

M. Najib FREJ  
RÉSIDENCE EL MENZEH ANGLE R/  
LE CAIRE & GHANDI  
Tél.: 0537 73 82 49  
Fax: 0537 20 04 35

#### ASSURANCES A F A Q

Mme Charafa SQALLI  
281, BD MOHAMED V  
Tél.: 0537 70 61 10  
Fax: 0537 70 57 86

#### ASSURANCES GARANTIES IDÉALE

M. Mohamed OUZZAHRA  
3, PLACE MÉLILIA  
Tél.: 0537 72 20 82  
Fax: 0537 73 54 93

#### ASSURANCES OTHLAR

Mme Fatima BOUHLAL  
38, RUE 16 NOVEMBRE APPT N° 4  
AGDAL  
Tél.: 0537 67 17 60  
Fax: 0537 67 15 44

#### ASSURANCES RAFA S.A.R.L

Mme Fatima EL GHOUL  
406, AVENUE HASSAN II APPT. 2  
Tél.: 0537 73 33 58  
Fax: 0537 73 25 37

#### ASSURANCES ALAMI

Mme Bouchra ALAMI  
5, AVENUE IBN SINA  
Tél.: 0537 77 13 51  
Fax: 0537 68 21 81

#### ASSURANCES DALIL

Mme Amal DALIL SKALLI  
BD EL KEFAH BLOC T6 N° 21 C.  
YACCOUB EL MANSOUR  
Tél.: 0537 23 18 16  
Fax: 0537 23 19 87

#### ASSURANCES AHNYNE

M. Abdellatif AHNYNE  
AVENUE HASSAN II RÉSIDENCE OUM  
KALTOUM  
Tél.: 0537 23 16 38  
Fax: 0537 23 16 39

#### ASSURANCES ZAOUAHIR

Mme Fadwa ZAOUAHIR  
AVENUE AL MAGHREB EL ARABI IMM  
27, N° 2  
Tél.: 0537 73 85 35  
Fax: 0537 73 85 36

#### ASSURANCES NACIRI

Mme Noufissa NACIRI  
1, RUE RYAD PLACE DE L'UNITÉ  
AFRICAIN - HASSAN  
Tél.: 0537 20 15 67  
Fax: 0537 70 55 43

#### ASSURANCES DE L'OcéAN

Mme Aïcha TANJAOUI  
RÉSIDENCE DE MARRAKECH APPT 1,  
RUE AFGHANISTAN - OcéAN  
Tél.: 0537 20 03 80  
Fax: 0537 20 03 41

#### ASSURANCES TOUBKAL

Mme Meryem ESSAID  
1, AVENUE AL HAWZ TAKADDOUM  
GROUPEMENT NAKHIL  
Tél.: 0537 75 21 31  
Fax: 0537 75 21 45

#### ASSURANCES HACHAM

Mme Soundouss HACHAM  
28, AVENUE OMAR IBN AL KHATTAB  
AGDAL  
Tél.: 0537 77 87 09  
Fax: 0537 77 87 10

#### FAITAH ASSURANCES

M. Saïd FAITAH  
17, AVENUE ASSANAOUBAR HAY  
RYAD SECTEUR 21  
Tél.: 0537 71 57 90  
Fax: 0537 57 17 46

#### ASSURANCES BADRAOUI

M. Hicham BADRAOUI  
BD EL MANZAH - YACCOUB EL  
MANSOUR  
Tél.: 0537 79 56 68  
Fax: 0537 79 56 72

#### ASSUREXPERTS

M. Mehdi EL MOUTAWAKIL  
RÉSIDENCE LES CAMILIAS, IMM 3,  
MAG 9, RUE AL JOULLANAR  
HAY RYAD  
Tél.: 0537 71 49 56  
Fax: 0537 71 49 57

#### ASSURANCES ALAOUI LATAOUI

M. Ali LATAOUI  
IMM. RÉDA AVENUE HASSAN II  
Tél.: 0537 73 81 46  
Fax: 0537 72 17 65

#### SBAI CONSEIL PRUDENTIEL

M. Ali SBAI  
LOT 2B RIYAD ALDALOS HAY RIYAD  
Tél.: 0537 57 08 17  
Fax: 0537 57 08 18

#### SAFI

#### ALLIANCE ARABE D'ASSURANCES

M. Khalid ABOUNACEUR  
LOT N 62 LALLA HNIA HAMRIA  
Tél.: 0524 46 42 61  
Fax: 0524 46 38 07

#### ASSURANCES MOULIM

Mlle Hania MOULIM  
ANGLE AVENUE IBN KHALDOUN ET  
RUE IBNOU ZOHR- VILLE NOUVELLE  
Tél.: 0524 46 46 49  
Fax: 0524 46 47 98

#### SALA EL JADIDA

#### ASSURANCES BOUREGREG

Mme Ahlam BENARAFI  
N° 1 IMM H - RÉSIDENCE LA BELLE  
VUE- AVENUE LA BELLE VUE  
Tél.: 0537 37 03 35  
Fax: 0537 53 03 34

#### SALÉ

#### ASSURANCES AMAR

M. Najib AMAR  
RÉSIDENCE ESSAADA I AVENUE MED  
VI APPT 2 GHRABLIA  
Tél.: 0537 88 19 88  
Fax: 0537 88 19 88

#### ITTIHADIA ASSURANCE SARL

M. Arsalane ESSAMOUI  
214, AVENUE SALAM APPT. NO. 2  
Tél.: 0537 86 49 95  
Fax: 0537 86 48 60

#### ASSURANCES SOUNDOUS

M. Abdelkadir AMMAR  
HAY CHEMAOU, AVENUE OMAR BEN  
ABDELAZIZ, N° 1, IMM 299, RTE DE  
KÉNITRA  
Tél.: 0537 84 96 54  
Fax: 0537 84 96 54

#### SEFROU

#### BENSADA ASSURANCE SARL

Mme Majdouline BENSADA  
9999, RUE SECTEUR COMMERCIALE  
(BD MED V)  
Tél.: 0535 66 10 49  
Fax: 0535 66 10 49

#### SETTAT

#### AMINE RAKIB ASSURANCES

M. Amine RAKIB  
5, BD ALLAL EL FASSI APPT N° 2 1<sup>ER</sup>  
ÉTAGE  
Tél.: 0523 72 05 23  
Fax: 0523 72 32 95

#### ASSURANCES LES ABATTOIRES

M. Aziz BOUTAIEB  
116, QUARTIER LES ABATTOIRES, BD  
BOUCHAIB BEN LABSSIR  
Tél.: 0523 40 08 90  
Fax: 0523 40 06 43

#### SIDI BENNOUR

#### IMANASSURANCES

Mme Hasnae ENNAWAOU  
51, IMM. ISAAD APPT 1 BD DES F.A.R.  
Tél.: 0523 36 93 01  
Fax: 0523 36 93 01

#### TAHANAOUT

##### ASSURANCES TAHANAOUT

M. Mohamed DANGUIR  
AVENUE MOHAMED OUFARESSE,  
QUARTIER ADMINISTRATIF N° 2 1<sup>er</sup>  
ÉTAGE  
Tél.: 0524 48 40 41/42  
Fax: 0524 48 40 43

#### TANGER

##### ASSURANCES EL BOUAYACHI S.A.R.L

Mme Fedoua EL BOUAYACHI  
139, RÉS. HAMZA BD BEETHOVEN  
Tél.: 0539 34 17 40  
Fax: 0539 34 17 29

##### STÉ ASSURANCE DIAE

Mme Nezha BELHAJJA  
CITÉ MESNANA RDC RÉSIDENCE  
SAIDA 6B  
Tél.: 0539 31 77 11  
Fax: 0539 31 16 69

##### ASSURANCES LABOIZI

M. Badr LABOIZI  
11, AVENUE OMAR BNOU AL KHATTAB  
Tél.: 0661 28 95 06  
Fax: 0539 34 35 10

##### ASSURANCES SOUANI

M. Khaldoun JEBARI  
97 BIS, PLACE 20 AOÛT SOUANI  
Tél.: 0539 37 50 03  
Fax: 0539 37 50 04

##### BUREAU DIRECT TANGER

M. Rachid ZAIRI  
AVENUE ABILHASSAN CHADILI  
RÉSIDENCE EL FATH MAG 7  
Tél.: 0539 32 30 66  
Fax: 0539 32 31 63

#### TAOUNATE

##### ASSURANCE AL ILTISAME

M. Hassan ETTAKI  
BOULEVARD MASSIRA ROUTE DE  
FÈS  
Tél.: 0535 62 79 24  
Fax: 0536 62 79 24

#### TARGUIST

##### ASSURANCES TARGUIST

Mme Faiza EL MOZARIAHI  
23, BD PRINCE HÉRITIER  
Tél.: 0539 80 81 22  
Fax: 0539 80 81 46

#### TAROUDANT

##### ASSURANCES SOUSS MASSA

M. Mohamed AMHIL  
SORTIE DE BAB ZORGAN AVENUE  
HASSAN 2 N°4 RTE OULED TEIMA  
Tél.: 0528 55 04 04  
Fax: 0528 55 11 10

#### TAZA

##### TORAYA TAZA ASSURANCES

Mlle Imane AISSAOUI  
1, RÉSIDENCE DRAA ELLOUZ HAY  
KASSOU OU MEDDAH  
Tél.: 0535 67 46 42  
Fax: 0535 67 21 08 - 00

#### TEMARA

##### ATTAWHID ASSURANCES

Mme Mouna OUDGHIRI IDRISSE  
HASSANI  
AVENUE HASSAN II RÉSIDENCE  
ATTAWHID  
Tél.: 0537 64 40 08  
Fax: 0537 74 00 87

#### TETOUAN

##### ASSURANCES EL BOUZIDI

M. Hassan EL BOUZIDI  
14 AVENUE PRINCE HÉRITIER ÉTAGE  
N 2  
Tél.: 0539 70 14 14  
Fax: 0539 70 32 50

##### ASSURANCES SAFIR

M. Hafid BENZIT  
RDC ANGLE RUE KENITRA ET  
AVENUE MELILIA  
Tél.: 0539 97 38 83  
Fax: 0539 97 38 85

##### ASSURANCES LA PALOMA SARL

Mme Rostom HAROUS  
AVENUE MED DAUD, RÉSIDENCE  
EL BAR N° 2  
Tél.: 0539 99 96 83  
Fax: 0539 99 96 93

##### ASSURANCES ROUDANI

M. Mohamed Yassine ROUDANI  
208, AVENUE HASSAN II  
Tél.: 0539 70 41 19  
Fax: 0539 70 41 38

#### TIZNIT

##### BUREAU DIRECT TIZNIT

M. Mustapha SKAY  
BD VI - MAGASIN N° 59 - AMICALE  
FONCTIONNAIRE  
Tél.: 0528 60 27 34  
Fax: 0528 60 27 34

#### YOUSOUFIA

##### MORGANE ASSURANCE

M. Rachid CHAFIQ  
BD BIR ANZARANE HAY HASSANI  
IMM. ERAC  
Tél.: 0524 64 78 08  
Fax: 0524 64 78 09

#### ZAGORA

##### ASSURANCES BALLOUK

M. Abdelhadi AIT BALLOUK  
HAY DRAA II BD MOHAMMED V  
Tél.: 0524 84 87 97  
Fax: 0524 84 87 51

#### ZAIO

##### MAATALA ASSURANCE SARL

M. Abdelkrim MAATALA  
20, BD TARIK BNOU ZIAD  
Tél.: 0536 33 90 36  
Fax: 0536 33 90 36



تأمين الوفاء  
Wafa Assurance