



# 11

Rapport Annuel 2011



# SOMMAIRE

Profil	04
Chiffres clés	05
Message du Président du Directoire	06
Instances de gouvernance	08
Stratégie	10
Rapport de gestion	22
Éléments financiers	34
Rapport des commissaires aux comptes et résolutions	52
Réseau d'agences	58

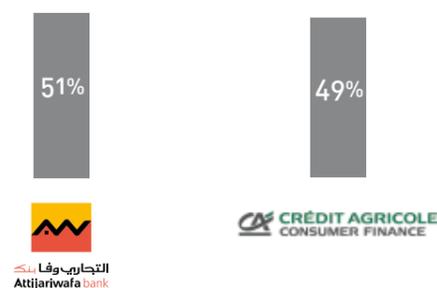
## PROFIL

Dans un environnement marqué par une forte concurrence, un contexte réglementaire qui se durcit et une évolution des habitudes de consommation, Wafasalaf a su accompagner ces mutations et développer un pôle d'expertise et de savoir-faire en proposant une gamme complète de produits et services innovants.

Avec une part de marché en production brute de 30,3% à fin 2011 contre 29,8% en 2010, Wafasalaf consolide son leadership en s'affirmant comme l'opérateur le plus global du secteur en s'appuyant sur une éthique forte au service du progrès économique et social.

Ce positionnement est conforté par un bilan d'image mené en fin d'année par un cabinet externe qui confirme Wafasalaf comme le 1<sup>er</sup> organisme de financement en notoriété : 60 % en notoriété spontanée et 95% en notoriété globale.

## Structure du Capital



## Quelques indicateurs clés

Plus de 770 collaborateurs.

44 agences propres dont 18 dédiées au financement automobile et à l'équipement de la maison.

Plus de 1 300 partenaires agréés.

# CHIFFRES CLÉS

## Production globale brute (en millions de DHS)

### UNE PRODUCTION SOUTENUE GRÂCE À UNE STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT DES PARTENARIATS DE GESTION POUR COMPTE DE TIERS

La production globale brute s'est améliorée à fin décembre 2011 de +8.29%, s'établissant à 11 228 millions de dirhams dont 5 930 millions de dirhams pour la production portée et 5 298 millions de dirhams pour la production en gestion pour compte.



## Encours global (en millions de DHS)

### FORTE PROGRESSION RÉSULTANT DE LA CROISSANCE DE LA PRODUCTION

L'encours brut évolue de +11,92% et s'établit à 21 401 millions de dirhams à fin 2011 contre 19 122 millions de dirhams en 2010, et ce grâce au développement commercial, au dynamisme continu des activités de gestion pour compte au profit des partenaires de Wafasalaf et à une plus grande proximité des marchés de Wafasalaf accompagnée d'une politique marketing agressive.



## Coût du Risque

### BAISSE DU COÛT DU RISQUE

Le coût du risque brut de dépôt de garantie a enregistré une amélioration de 6 points en affichant un taux de 1,88% contre 1,94% en 2010, grâce à un processus de recouvrement efficient.



## Résultat social consolidé de 344 millions DHS

### UNE PERFORMANCE AXÉE SUR UNE GESTION RIGOREUSE DU RISQUE ET UNE GESTION OPÉRATIONNELLE OPTIMISÉE

Le résultat social s'établit à 344 millions de dirhams contre 316 millions de dirhams en 2010, soit une évolution de + 9,01 %.





Laïla MAMOU

## MESSAGE DU PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE

L'année 2011 a connu une conjoncture économique et politique instable au niveau international engendrant un ralentissement de l'économie du pays, un environnement plus complexe et incertain pour le secteur financier plus particulièrement pour les sociétés de crédit à la consommation.

Grâce au maintien de nos programmes d'investissement, la continuation de notre développement technologique et la capitalisation sur nos Valeurs, Wafasalaf, face à cet environnement fluctuant, a réussi à tenir son cap et à démontrer une grande capacité de résilience.

Notre leadership a été conforté en 2011 sur l'ensemble des marchés: Prêt Personnel, Automobile et Equipement des Ménages. Ces performances sont le fruit d'une politique commerciale dynamique et efficace accompagnée d'une maîtrise du risque certaine.

Notre rôle de «Faiseur du marché» nous impose d'innover constamment, d'être à l'écoute des tendances du marché dans toutes ses composantes et d'assurer une grande proximité auprès de nos clients et nos partenaires. Notre rôle nous impose le respect de l'Ethique en tant qu'acteur responsable du crédit à la consommation au Maroc.

Face à un environnement fortement concurrentiel et aux besoins évolutifs des consommateurs, Wafasalaf a déployé, dans le cadre de son plan stratégique, des projets structurants mettant le client au centre de sa démarche.

C'est ainsi qu'en mars 2011, le projet CRM (Customer Relationship Management), outil de gestion de la relation client a été déployé. Cet outil permet de mieux connaître le client et de mettre à sa disposition des offres adaptées à son besoin avec une meilleure qualité de service.

En décembre 2011, notre site Internet dans sa nouvelle configuration, a également été déployé. Ce nouveau canal de distribution répond parfaitement aux besoins de mobilité et de service à distance de notre clientèle, lui offrant la proximité, l'écoute et l'assistance en permanence.

Dans un objectif de différenciation et de recherche de nouveaux leviers de croissance, Wafasalaf a mis en avant le développement de la Gestion pour Compte et le Providing au service de ses partenaires aussi bien dans le secteur bancaire que dans les services (télécoms, grande distribution, etc..).

Grâce à son expertise éprouvée, Wafasalaf a pu accompagner le Groupe Attijariwafa bank dans son développement en Afrique par la mise en place de plateformes de vente du crédit à la consommation au Sénégal et en Tunisie.

La forte notoriété dont jouit Wafasalaf a permis de signer en 2011 des partenariats importants avec la SNTL (Société Nationale de Transport et de la Logistique), pour la distribution des crédits aux fonctionnaires de l'Etat et avec le Groupe Aksal (Morocco Mall) pour le financement des réserves de crédit renouvelable co-brandées avec de grandes enseignes (Fnac, Galeries Lafayette,...).

Pour accompagner sa croissance, Wafasalaf s'est installée dans un nouveau siège dont l'agencement a été axé sur la fonctionnalité et l'ergonomie offrant ainsi de parfaites conditions de travail pour le personnel et d'accueil pour les clients et les partenaires.

Ces réalisations n'auraient été possibles sans les équipes de Wafasalaf qui ont fait preuve d'une forte mobilisation, d'une disponibilité sans limite et d'une réactivité à tout moment. Les collaborateurs de Wafasalaf sont notre force majeure et notre grande fierté.

Wafasalaf compte consolider son leadership et sa course dans un état d'esprit de rigueur et de professionnalisme. C'est ainsi, que nous avons lancé une réflexion collective sur le plan stratégique de développement économique et social pour les années 2012-2017.

## LES INSTANCES DE GOUVERNANCE

### CONSEIL DE SURVEILLANCE

M. Boubker JAÏ	Directeur Général d'Attijariwafa bank Président du Conseil de Surveillance
Attijariwafa bank représentée par	
M. Mohamed EL KETTANI	Président Directeur Général d'Attijariwafa bank
M. Omar BOUNJOU	Directeur Général d'Attijariwafa bank
M. Ismail DOURI	Directeur Général d'Attijariwafa bank
M. Mohammed HAITAMI	Directeur Général Adjoint d'Attijariwafa bank
CACF (Crédit Agricole Consumer Finance) représentée par	
M. Amir DJOURABTCHI	Directeur Général Adjoint de CACF
M. Vincent MOUVEROUX	Directeur Crédit International et Corporate
M. Jean François DERRIEN	Responsable Pays de CACF
M. Claude GRANDFILS	Directeur Finances Groupe

### COMITÉ DE GESTION

Mme Laïla MAMOU	Président du Directoire
M. Youssef BAGHDADI	Directeur Général Adjoint et Directeur du Pôle Activité Commerciale
M. Khalid AIT BENYAHYA	Directeur de la Planification et de la Stratégie
M. Driss FEDOUL	Directeur du Pôle Risque
M. Mohamed KETTANI	Directeur de la Conformité, du Contrôle et du Juridique
M. Jean Marc MERLY	Directeur Délégué
M. Omar MOUSSI	Directeur du Pôle des Opérations, Systèmes d'Information et des Flux

### COMITÉ DES DIRECTEURS

Mme Chadia ABABOU	Directeur Général de la filiale Thémis Courtage
Mme Touria ABDOU	Directeur Marketing Stratégique
M. Khalid BOUKANTAR	Directeur des Opérations Commerciales
M. Khalid CHERKAOUI	Directeur Organisation
M. Fayçal EL ABBASSI	Directeur Marché des Particuliers
M. Amine EL KASSY	Directeur du Traitement du Risque
M. Youssef EL MALKI	Directeur d'Exploitation Informatique
M. Norddine LOUALI	Directeur du Capital Humain
Mme Nadia MGOUNI IDRISSE	Directeur Chargée de Mission auprès de la Direction Commerciale
M. Farouk MIAL	Directeur Financier et Administratif
Mme Lamiaa RAFAI	Directeur Gestion pour Comptes, Providing et Relations Internationales
M. Anas SQALLI	Directeur Marché Automobile



STRATEGIE

## UN NOUVEAU SIÈGE SOCIAL POUR WAFASALAF

Se doter d'un nouveau siège s'inscrit dans le processus de développement de Wafasalaf en tant qu'acteur majeur du secteur du crédit à la consommation. Rassembler l'ensemble de ses métiers, soit 450 collaborateurs sur un même site, renforce la proximité en interne pour une meilleure prestation pour ses clients et ses partenaires.

Edifié sur 7 500 m<sup>2</sup>, cet espace intelligent et fonctionnel a été réfléchi, conçu et réalisé par les équipes de Wafasalaf qui ont entrepris l'installation du nouveau siège en mode projet pour donner lieu à un nouveau siège social « fait maison » alliant convivialité, modernité et authenticité, et respectant la Charte des Valeurs de Wafasalaf à savoir la Proximité, l'Innovation, l'Ethique, l'Esprit d'équipe et l'Implication. L'inauguration du nouveau siège de Wafasalaf a été célébrée en décembre 2011, en présence des actionnaires, des partenaires et des managers.



## L'INNOVATION, UN AXE STRATÉGIQUE DE DIFFÉRENCIATION

### Le CRM, l'un des vecteurs de la transformation de Wafasalaf

Issu de la stratégie de transformation 2008-2012, le CRM (Customer Relation Management) lancé en mars 2011 est l'un des projets majeurs portant les Valeurs de Wafasalaf, dont celle de la Proximité.

Le CRM est une application informatique qui centralise la totalité des informations disponibles sur les clients et les prospects. Elle permet d'améliorer la connaissance du client, de transformer des opportunités en actes de vente, de construire des campagnes marketing ciblées, d'apporter des solutions personnalisées aux clients et de les suivre sur l'ensemble de leur relation avec l'entreprise.

Wafasalaf est le premier organisme du secteur à se doter d'une solution sélectionnée parmi les meilleurs standards internationaux lui permettant ainsi de positionner le client au centre de la relation et d'offrir une meilleure qualité de service dans un environnement fortement concurrentiel où les habitudes de consommation évoluent.

### Internet, une offre stratégique

Wafasalaf a lancé, fin 2011, la deuxième génération de son site internet qui permet de consacrer son statut de référence du crédit en ligne au Maroc, d'accompagner le développement internet et d'offrir de nouvelles fonctionnalités permettant de faciliter aux clients internautes le processus d'accès au crédit allant de la demande de financement jusqu'à sa concrétisation.

Le canal Internet est le canal de distribution sur lequel Wafasalaf investit de manière importante et pour lequel une grande campagne de communication a été déployée à travers l'affichage et la radio.



## UNE POLITIQUE DE PROXIMITÉ AFFIRMÉE

### De nouvelles agences pour une proximité toujours plus grande

Faisant de la proximité géographique avec ses clients une de ses priorités, Wafasalaf a poursuivi son ambitieux plan de développement d'agence en 2011 à travers l'ouverture de 2 nouvelles agences : l'une à Béni Mellal et l'autre à Abdelmoumen au sein du nouveau siège de Wafasalaf. Ces ouvertures portent le réseau Wafasalaf à travers tout le Maroc à 44 agences dont 18 dédiées au financement automobile et d'équipement de la maison.

Wafasalaf commercialise ses produits à travers plus de 1 300 partenaires agréés. Ce maillage de plus en plus resserré du territoire national vise à permettre au plus grand nombre de clients d'accéder aux produits de Wafasalaf dans les meilleures conditions.

### Des campagnes de communication d'envergure

Fruit d'une politique marketing et commerciale dynamique, la communication chez Wafasalaf revêt une importance majeure pour présenter au plus grand nombre de prospects et clients les offres répondant aux mieux à leurs besoins.

2011 a été une année riche en communication marquée par une présence régulière de Wafasalaf à travers les médias pour accompagner les clients et les partenaires lors des principaux temps forts de consommation.



## LA DIVERSIFICATION AU CENTRE DE LA STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT

### Une expertise confirmée dans la Gestion Pour Compte de tiers

Wafasalaf se positionne comme le spécialiste de la distribution du crédit, sous une marque blanche. Elle met ainsi toute sa chaîne de traitement au service de la place : score d'acceptation, score de comportement et recouvrement des créances.

### Une expertise confirmée dans le Providing

Wafasalaf, de part son expertise dans la gestion du risque, se positionne aujourd'hui comme la référence en matière de recouvrement et de gestion du contentieux de tout type de créances. Ainsi, plusieurs partenaires confient la gestion de leur risque à Wafasalaf que ce soit en amont, avec le scoring d'acceptation ou en aval dans la gestion des impayés et du contentieux.

Wafasalaf fait de ce nouveau métier appelé « service providing » un axe de développement et de diversification : une offre de prestation de gestion pour le compte de tiers portant sur le recouvrement des créances et des chèques impayés avec des outils et des techniques de pointe.

### L'accompagnement d'Attijariwafa bank à l'international

En 2011, et dans le cadre du développement du Groupe Attijariwafa bank en Afrique, Wafasalaf accompagne la mise en place de l'activité du crédit à la consommation au sein de la CBAO, filiale du Groupe Attijariwafa bank au Sénégal, et ce après une 1<sup>ère</sup> expérience réussie en Tunisie, permettant un transfert d'expertise métier de Wafasalaf vers l'international.

## WAFASALAF, LA REFERENCE DU CRÉDIT À LA CONSOMMATION

Fort de son expertise et de son savoir-faire, Wafasalaf a signé en 2011 des conventions de partenariats institutionnels avec :

### Le groupe AKSAL

Wafasalaf a développé pour ce groupe des solutions de financement modernes adaptées aux besoins de la clientèle des enseignes. Ce partenariat a coïncidé avec l'ouverture du Morocco Mall en décembre 2011, pour accompagner les grandes enseignes du mall telles que la FNAC, les Galeries LAFAYETTE, ....



### La SNTL (Société Nationale de Transport et de Logistique)

En septembre 2011, Wafasalaf a remporté l'appel d'offres lancé pour la distribution des Prêts Personnels et des Prêts Automobiles destinés aux fonctionnaires de l'Etat (Ministères) et des organismes publics (Offices, Collectivités locales, ...), à travers le réseau d'agences de la SNTL. Le démarrage du partenariat a été effectif en janvier 2012.



## WAFASALAF, FIDÈLE À SES VALEURS : RESPECT DE L'ETHIQUE

Depuis la promulgation, en avril 2011, de la nouvelle loi n°31-08 édictant des mesures de protection du consommateur, Wafasalaf a déclenché toute une dynamique pour la mise en application de cette loi notamment en ce qui concerne ses campagnes publicitaires, ses actions de communication et d'information.

A cet égard, Wafasalaf fut la première société de crédit à la consommation à communiquer selon les exigences de la loi et ce dès le mois de juin 2011.

L'application de cette loi est en parfaite adéquation avec la responsabilité sociale qui anime Wafasalaf au quotidien en tant que leader garant de l'éthique et du respect du consommateur.





## LES ACTIONS CITOYENNES, UNE AUTRE MANIÈRE DE CONFIRMER LA PROXIMITÉ

### Le Rallye 4L Trophy

Dans le cadre de sa stratégie d'actions citoyennes, Wafasalaf a sponsorisé une Renault 4L de jeunes étudiants en quête d'aventure, mêlant défi sportif et solidarité. Le 4L Trophy a eu lieu du 17 au 27 février 2011. C'est un Raid Aventure Européen réservé aux étudiants dans le désert marocain à bord de Renault 4L dont l'objectif est également d'acheminer des fournitures scolaires aux enfants les plus démunis au Maroc.



## LE PILOTAGE DU RISQUE, AU CŒUR DU MÉTIER DU CRÉDIT À LA CONSOMMATION

Dans la continuité des mesures déployées en 2010, l'exercice 2011 a été caractérisé par une stabilité du risque à l'entrée et une amélioration de la performance de la chaîne de recouvrement aussi bien en amiable qu'en judiciaire. Ce résultat a été atteint grâce :

- au pilotage rapproché du risque à l'entrée avec maintien des règles d'acceptation adoptées en 2010 ;
- au renforcement du dispositif d'animation des équipes et de pilotage des prestataires ;
- à l'élargissement des canaux d'encaissement par l'intégration du réseau Wafacash ;
- au déploiement des consultations automatiques du Crédit bureau.

En parallèle, l'année 2011 a enregistré -dans le cadre du projet OPTIRISK- la validation du choix de la solution SIEBEL comme plate forme qui portera le réengineering des processus du recouvrement. Les prochains exercices vont pouvoir profiter des efforts d'anticipation et de réorganisation déployés en 2011.





## UN 8 MARS PAS COMME LES AUTRES ...

A l'occasion du 100<sup>ème</sup> anniversaire de la journée internationale de la femme, Wafasalaf a célébré cet événement durant tout le mois de mars.

### La « Wafasalafienne » à l'honneur

Cette journée a débuté par un petit déjeuner organisé sous le thème « confort, plaisir et partage » pendant lequel deux Wafasalafiennes ont vu leur anniversaire célébré dans une ambiance de fête.

### Le vote en ligne : les femmes représentatives des Valeurs Wafasalaf

Le 8 Mars a été également un jour d'hommage aux femmes élues dans le cadre d'un vote interne lancé en ligne pour désigner les femmes qui incarnent le mieux les Valeurs de Wafasalaf, à savoir la Proximité, L'Implication, L'Esprit d'Equipe et l'Innovation. Pour chaque Valeur, 2 gagnantes ont été couronnées.

### Une journée placée sous le signe du débat et de la réflexion

Vu la place de la femme au cœur de Wafasalaf et son engagement dans la vie professionnelle, une conférence a été organisée sous le thème « La Mixité » rassemblant l'ensemble des cadres de l'entreprise. La notion de mixité est porteuse de richesse d'échange, de partage d'expérience et de respect de l'autre.

### Wafasalaf s'associe à l'enquête nationale sur la perception de l'emploi de la femme

Les collaborateurs de Wafasalaf ont participé à l'enquête nationale sur la perception de l'emploi de la femme lancé par Amal Job à travers la mise en ligne du questionnaire en interne.

Les résultats de cette enquête nationale ont été présentés à la presse par Amal Job en présence de ces partenaires avec l'intervention de Mme Laïla MAMOU qui a exprimé sa vision sur la participation de la femme marocaine dans la vie active.

## LES WAFASALAFIENS PILOTES DE RALLYE

Wafasalaf a sponsorisé la 3<sup>ème</sup> édition du Rallye International des Lacs, qui a été organisé sous l'égide de la Fédération Royale Marocaine des Sports Automobiles du 29 septembre au 2 octobre 2011. Ce rallye qui s'est étendu sur un parcours global de 1 374 km a vu la participation de 2 équipages tirés au sort parmi plusieurs volontaires.

A l'arrivée du Rallye, la deuxième place de cette édition est revenue à l'équipage de Wafasalaf dans la catégorie voitures de tourisme.



## COMMISSION DE DIALOGUE SOCIAL WAFASALAF

Dans sa politique de dialogue et d'ouverture, Wafasalaf a créé en juin 2011 le Comité de Dialogue Social de Wafasalaf comme instance supplémentaire favorisant le développement et le rôle des partenaires sociaux. Sa principale mission est de gérer les relations sociales et professionnelles au sein de l'entreprise.

Cette instance complète les autres instances représentatives du personnel qui sont :

- La réunion mensuelle des partenaires sociaux;
- Le Comité d'Hygiène et de Sécurité;
- Le Comité d'Entreprise;
- Le Comité de Dialogue Social.





1

RAPPORT DE GESTION

## ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

### ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE INTERNATIONAL

L'année 2011 s'est déroulée dans un contexte économique et politique instable au niveau international. En effet, les évolutions politiques que connaissent certains pays arabes, le fléchissement des cours du pétrole, les difficultés financières de certains pays européens et l'attentisme toujours pesant des autres pays occidentaux, ont accru l'incertitude quand à une reprise économique. Le niveau de chômage reste important et la croissance économique mondiale s'établirait à 3,8% en 2011 contre 5% en 2010.

L'économie américaine, après avoir enregistré les taux de croissance les plus bas en 2010 et au cours des premiers mois de 2011, a connu des signes de reprise modérée suite à la croissance de l'industrie manufacturière et la reconstitution des stocks et la consommation des ménages. L'un des signes les plus forts a été la baisse du chômage qui a atteint 8,5%, son niveau le plus bas depuis l'entrée en crise

des Etats-Unis. Toutefois, cette reprise, bien que frémissante, demeure menacée par les restrictions budgétaires, le ralentissement de la demande mondiale et la crise de la dette souveraine en Europe.

La Zone Euro, pour sa part, continue d'enregistrer des taux de chômeurs importants (plus de 10%) et une activité industrielle en baisse à l'exception de l'Allemagne. Ces indicateurs sont confirmés par la baisse de confiance économique qui s'est détériorée en touchant l'ensemble des secteurs d'activité. Cette faible confiance a été renforcée par l'austérité budgétaire et un taux de chômage record. Cette tendance a été renforcée par le durcissement des conditions de crédit et le renchérissement de son coût en raison des marchés qui ont anticipé la dégradation des notes souveraines de plusieurs pays de cette zone alors que la devise européenne a atteint des niveaux très bas face au Dollar et au Yen.



Au Japon, la croissance économique est également faible malgré la bonne tenue de la production manufacturière et la restauration des chaînes de production et d'approvisionnement suite à la catastrophe de Fukushima. Toutefois, cette reprise demeure freinée par la baisse de la demande étrangère et par le haut niveau du Yen.

En Chine, la croissance du PIB s'est établie pour l'ensemble de l'année 2011 à 9,2% après une expansion de 10,4% en 2010. La Chine maintient ainsi un rythme de croissance relativement

élevé, malgré le resserrement des crédits pour lutter contre l'inflation. Ce ralentissement de la croissance est motivé principalement par la faiblesse de la demande étrangère.

Ce climat n'a pas épargné l'économie des autres pays qui vont voir leur taux de croissance baisser sensiblement sous la conjugaison de deux éléments notables que sont le renchérissement des matières premières et la baisse de la demande dans les marchés traditionnels.

### ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE NATIONAL

Au Maroc, les dernières estimations publiées en Janvier 2012 par le Haut Commissariat au Plan (HCP) estiment la croissance économique pour l'année 2011 à 3,7%.

A la base de cette croissance, se trouve une augmentation de 14,2% de la production agricole qui a enregistré une production céréalière avoisinant les 84 millions de quintaux sous l'effet de conditions pluviométriques favorables.

Pour le secteur industriel, l'indice de la production des industries manufacturières a progressé de 1,7% en glissement annuel. A fin septembre 2011, l'indice de production des industries manufacturières s'est accru de 2,1% en glissement annuel. La production de ciments en 2011, les ventes de ciment, indicateur clé de la performance du secteur du BTP, ont enregistré une progression de 10,7% après une quasi stagnation (+0,3%) en 2010.

Pour l'activité tertiaire, l'activité touristique a terminé l'année 2011 sur une note légèrement positive avec une augmentation de 1% des arrivées de 9,4 millions de personnes alors que les recettes voyage ont généré un volume de 58,8 milliards de dirhams en augmentation de 4,7% par rapport à leur niveau de 2010.

Dans ce contexte marqué par le ralentissement de la demande étrangère adressée au Maroc, la croissance économique nationale a tiré profit de la bonne tenue de la demande intérieure au cours de l'année 2011. La consommation des ménages est restée soutenue par un niveau d'inflation maîtrisé et par l'amélioration du niveau des revenus des ménages, en raison notamment des effets positifs de la campagne agricole 2010/2011, le comportement favorable des transferts des MRE (+8,2% à fin novembre 2011 pour un montant de 58,4 milliards de dirhams), un taux de chômage relativement stationnaire à 9%, la bonne tenue de l'encours

des crédits à la consommation en plus des mesures du dialogue social qui ont abouti à la revalorisation des salaires pour soutenir le pouvoir d'achat des ménages.

## L'investissement

Pour sa part, l'effort d'investissement se poursuit, en ligne avec la hausse de la valeur des importations des biens d'équipement industriel (+2,4%) hors avions et de l'encours des crédits à l'équipement (+2%) à fin novembre 2011. Pour leur part, les dépenses d'investissement du budget de l'Etat se sont établies à 37,2 milliards de dirhams au titre de la même période, soit une légère hausse de 1,6% par rapport à fin novembre 2010. Quant aux recettes des investissements et prêts privés étrangers, elles ont atteint 22 milliards de dirhams, dont 86% sous forme d'investissements directs étrangers (IDE).

## Les Échanges Extérieurs

Au niveau des échanges extérieurs, la tendance déficitaire devient une donnée structurelle confirmée par les résultats des échanges avec l'étranger en 2011.

En effet, d'après les indicateurs provisoires de l'Office des Changes, les exportations ont progressé de 13% alors que les importations ont évolué de 19% donnant lieu à un taux de couverture de 47,7% contre un taux de couverture de 50,2% à fin 2010. Il en a résulté un déficit commercial de 185,7 milliards de dirhams contre 148,4 milliards de dirhams, soit une aggravation de 25,2%. La hausse des importations s'explique à 61,4% par la facture énergétique.

Le déficit commercial de 185,7 milliards de dirhams à fin 2011 a été atténué par les flux financiers relatifs aux voyages, aux transferts des MRE et aux investissements et prêts privés étrangers.



## ENVIRONNEMENT SECTORIEL

Le secteur du crédit à la consommation a connu une stagnation de son activité à fin 2011 avec une production globale brute de 15,3 milliards de dirhams enregistrant un taux de croissance de + 0,2% expliqué par un fort recul de 13,2% de l'activité du prêt personnel. Ce recul a été atténué grâce au développement de l'activité financement de l'automobile (+28,3%) induit par la croissance des ventes automobiles au Maroc (+8,4%). L'encours brut des sociétés de crédit à la consommation à fin 2011 s'établit à 43 milliards de dirhams soit une hausse de 4,5% par rapport à 2010.

Dans un marché en maturité avec une forte pression concurrentielle et dans un contexte

réglementaire qui se durcit, Wafasalaf a conforté sa position de leader du secteur du crédit à la consommation avec une part de marché en production brute de 30,3% à fin 2011 contre 29,8% en 2010.

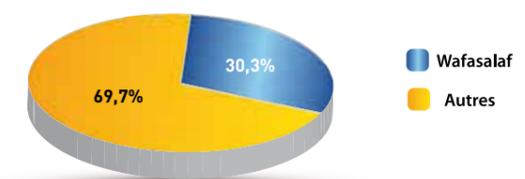
Ce positionnement est conforté par un bilan d'image mené en fin d'année par un cabinet externe qui confirme Wafasalaf comme le 1er organisme de financement en notoriété : 60% en notoriété spontanée et 95% en notoriété globale.

Wafasalaf maintient ainsi sa position de n°1 sur tous les marchés : Prêt Personnel (25,9%), Equipement de la maison (72,8%) et Automobiles (33,3%).

Production nette 2011	Marché 2010	Marché 2011	Évolution du marché 2011/2010
<b>Prêts non affectés</b>	<b>9 983 946</b>	<b>8 766 104</b>	<b>-12,2%</b>
• Prêts personnels	9 823 691	8 528 493	-13,2%
• Revolving	160 254	237 612	48,3%
<b>Prêts affectés</b>	<b>5 287 589</b>	<b>6 540 297</b>	<b>23,7%</b>
• Automobile	4 723 180	6 060 437	28,3%
- VAC Auto	3 019 257	2 469 030	-18,2%
- LOA	1 703 923	3 591 408	110,8%
• EDM	564 409	479 859	-15,0%
<b>Autres</b>	<b>5 010</b>	<b>6 460</b>	<b>28,9%</b>
<b>Total</b>	<b>15 276 544</b>	<b>15 312 861</b>	<b>0,2%</b>

Source : APSF

### PARTS DE MARCHÉ WAFASALAF



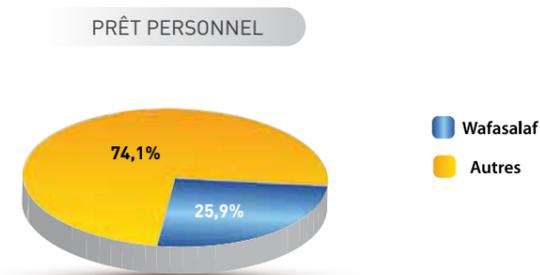


## ACTIVITÉ DE WAFASALAF PAR MARCHÉ

### Marché Prêts Non Affectés

Dans un contexte marqué par une forte concurrence entre les différents opérateurs et notamment celle des banques, Wafasalaf a conforté sa part de marché en prêts personnels en passant de 23,7 % à 25,9 % dans un marché en recul de 13,2 %.

Le recul de la production est lié à la forte baisse de la production en prélèvement bancaire et des nouvelles règles liées à la Caisse Marocaine des Retraités (CMR).



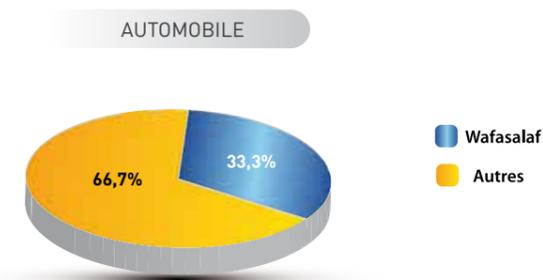
### Marché Automobile

L'année 2011 a renoué avec la croissance des ventes du secteur automobile de + 8,4 % pour un volume de ventes de 112.099 unités après une contre performance constatée en 2010 de - 5,9 % (103 436 unités).

Pour le financement, les volumes de production se sont accrus de + 28,3 % en raison du dynamisme des sociétés de crédit et du succès de la formule de financement LOA avec dépôt de garantie. Wafasalaf est leader avec une part de marché de 33,3 %.

Le marché du neuf a également été marqué par l'arrêt massif des importations de véhicules d'occasion suite à l'entrée en vigueur du nouveau code de la route interdisant l'importation des véhicules âgés de plus de 5 ans.

Par ailleurs, le démantèlement progressif des droits de douane sur les véhicules neufs importés a également eu un impact positif sur les ventes.

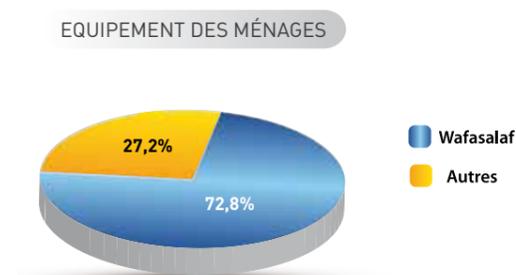


### Marché Equipement des Ménages

Le secteur des produits électroniques (brun, gris) et électroménager (blanc) a été marqué par un développement de la distribution moderne, à travers l'ouverture de plusieurs points de vente dans la grande distribution et les magasins spécialisés dans plusieurs villes.

Malgré ce développement des réseaux de distribution, les ventes n'ont pas connu pour autant une forte croissance, engendrant une redistribution des parts de marché au profit des enseignes de grande distribution et au détriment des revendeurs généralistes. Le financement a, pour sa part, accusé un fort recul de 18 %.

Malgré ce contexte, Wafasalaf a pu améliorer sa part de marché en passant de 62,9 % à 72,8 %. Wafasalaf a signé un partenariat important pour l'accompagnement de l'activité de financement des enseignes du Morocco Mall avec la mise en place de solutions de paiement novatrices.



# RAPPORT FINANCIER

## Activité

Dans un contexte marqué par des conditions climatiques peu favorables, la production globale annuelle ressort autour de 8,29% en 2011, en passant de 10 368 millions de dirhams à 11 228 millions de dirhams, soit un accroissement de 860 millions de dirhams.

L'année 2011 a été placée sous le signe du développement marquée par des niveaux de croissance exceptionnels et reposant sur les capacités propres de l'entreprise à financer sa croissance par l'augmentation de tous les segments du crédit à la consommation. Cette croissance est le fruit de la performance de la production gérée pour le compte des tiers en passant de 4 397 millions de dirhams en 2010 à 5 298 millions en 2011, soit une progression de 20,49% traduisant ainsi la présence de Wafasalaf sur le territoire national à travers la relation bâtie avec ses partenaires.

La production portée brute à été peu impactée malgré le faible recul de 0,69% atteignant ainsi 5 930 millions de dirhams contre 5 971 millions de dirhams en 2010.

Les encours sains ont connu une forte progression de 11,9% résultant de la croissance de la production et s'établit à 21,4 milliards de dirhams en décembre 2011 contre 19,1 milliards de dirhams en décembre 2010, et ce grâce au développement commercial, au dynamisme continu des activités de gestion pour compte au profit de nos partenaires et à une plus grande proximité des marchés de Wafasalaf.

## Refinancement

L'année 2011 a été marquée par un manque persistant de liquidités sur le marché primaire et secondaire. Dans ce contexte Wafasalaf a poursuivi sa politique de fort adossement des encours de refinancement, dans un marché très tendu caractérisé principalement par une tendance haussière des taux d'intérêts.

Les refinancements de cette année ont consisté essentiellement en des renouvellements d'encours qui se sont chiffrés à 4 285 millions de dirhams répartis en emprunts bancaires pour un montant de 1 885 millions de dirhams et en émission BSF pour un montant de 2 400 millions de dirhams. Ce recours plus important aux BSF s'explique par le renchérissement du coût de refinancement des sociétés de crédit.



## Principaux postes du bilan

Le total du bilan affiche une hausse de 6%

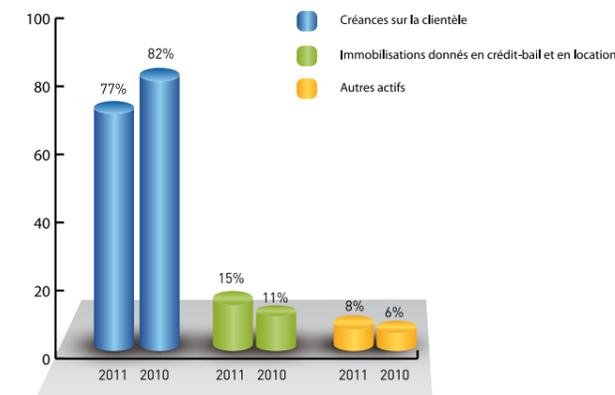
(milliers MAD)

INDICATEURS	2011	Quote-part	2010	Quote-part	VAR 2011/2010
Créances sur la clientèle	9 547	77%	9 610	82%	-1%
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 888	15%	1 341	11%	41%
Autres actifs	1 006	8%	750	6%	34%
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>12 441</b>	<b>100%</b>	<b>11 701</b>	<b>100%</b>	<b>6%</b>
Fonds propres	1 245	10%	1 208	10%	3%
Dettes (à vue, à terme et Titres de créance émis)	9 310	75%	9 073	78%	3%
Dettes subordonnées	100	1%	100	1%	0%
Autres passifs	1 786	14%	1 320	11%	35%
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>12 441</b>	<b>100%</b>	<b>11 701</b>	<b>100%</b>	<b>6%</b>

## Structure de l'actif

Le total actif au 31/12/2011 présente un montant de 12 441 millions de dirhams, en hausse de 6,33% par rapport à l'exercice 2010.

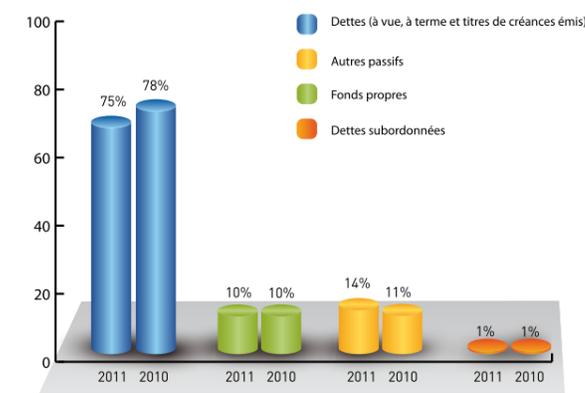
Cette évolution s'explique principalement par une hausse significative des immobilisations données en crédit bail et en location de 41%, relevant leur quote-part dans le total actif de 11% à 15% entre 2010 et 2011.



## Structure du passif

La structure du passif a subi des variations significatives entre 2010 et 2011 en particulier au niveau de la structure de l'endettement qui peut être ventilée comme suit :

- Les dettes bancaires à vue dont la quote-part dans le total du bilan est de 10%, en passant de 343 millions de dirhams à 1 234 millions de dirhams, soit une augmentation significative de 260%.
- Les dettes bancaires à terme dont la quote-part dans le total du bilan est de 42%, sont passés de 6 285 millions de dirhams à 5 229 millions de dirhams, soit une diminution de 17%, suite au remboursement des crédits à moyen terme bancaires (CMT) effectués au courant de l'année 2011.



- Les titres de créances négociables (BSF) dont la quote-part dans le total bilan est de 23%, sont passés de 2 445 millions de dirhams à 2 848 millions de dirhams fin 2011.
- Les fonds propres 2011 ont affiché une hausse de 3,1% par rapport à 2010, leur quote-part dans le total du bilan est de 10%.
- Les autres passifs ont vu leur quote-part augmenter de 11% à 14%, suite à l'accroissement qu'à connu l'activité LOA.

## Résultats Sociaux

Le compte des produits et charges fait ressortir une évolution globalement satisfaisante des différents soldes intermédiaires de gestion à l'exception des produits d'exploitation.

### Produits d'exploitation bancaire

En effet, les produits d'exploitation bancaire ont enregistré une baisse de 11,28% et s'établissent à 2 092 millions de dirhams contre 2 358 millions de dirhams en 2010, soit une diminution de 266 millions de dirhams. Cette baisse est engendrée essentiellement par la baisse des produits des immobilisations en crédit bail et en location de 31,38 %, soit 339 millions de dirhams, malgré la forte progression de la production LOA.

Les commissions sur prestation de service sont passées de 169,8 millions de dirhams à 208,9 millions de dirhams, soit une progression de 23,08%.

Les produits des titres de propriété qui représentent les dividendes relatifs à notre filiale Thémis Courtage ont pu renforcer les produits d'exploitation bancaire pour un montant de 15 millions de dirhams.

### Charges d'exploitation bancaire

Les charges d'exploitation bancaire affichent une baisse de 24,06 %, en passant de 1 393 millions de dirhams à 1 058 millions de dirhams. Cette baisse est générée principalement par la charge de l'amortissement comptable de l'activité LOA qui est passée de 994 millions de dirhams à 646 millions de dirhams.

En termes de rentabilité, les réalisations en produits et charges d'exploitation bancaires ont généré un PNB de 1 034 millions de dirhams, en appréciation de 7,11% par rapport à 2010. Cette tendance haussière du PNB est portée principalement par l'accroissement de la marge d'intérêt de 1,14% et de 22% de la marge sur commissions.

Les charges générales d'exploitation se sont établies à 333 millions de dirhams contre 322 millions de dirhams en 2010, enregistrant une hausse de 3,41% suite principalement à l'augmentation des charges du personnel, aux recrutements opérés ainsi qu'aux augmentations et régularisations salariales ayant lieu durant l'exercice.

## Résultat courant

Le résultat courant a totalisé à fin décembre 2011, 528 millions de dirhams contre 462 millions de dirhams une année auparavant, soit une progression de 14,40%.

Sur le plan du risque de contrepartie, les dotations aux provisions constituées en 2011 s'élèvent à 480 millions de dirhams contre 447 millions de dirhams en 2010. Les pertes sur créances irrécouvrables s'établissent à 151 millions de dirhams par rapport à 122 millions de dirhams l'exercice précédent. Cela correspond à une performance axée sur une gestion rigoureuse du coût de risque, une politique d'octroi du crédit sains et grâce à la performance des équipes de recouvrement. Wafasalaf maintient le coût de risque à un niveau très satisfaisant en passant de 1,94% en 2010 à 1,88% en 2011.

## Résultat net de l'exercice

Dans des proportions plus importantes, le résultat financier net a progressé de 0,3 % soit 335,7 millions de dirhams, contre 334,8 millions de dirhams en 2010.

Au final, le résultat net social ressort, à l'issue de l'année 2011, à 336,3 millions de dirhams au lieu de 299,1 millions de dirhams en 2010, soit une hausse de 12,4%

## Affectation du résultat

(MAD)	
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>336 369 849.22</b>
Mise en réserve légale	-
Report des exercices précédents	9 681 235.61
<b>Bénéfice distribuable</b>	<b>346 051 084.83</b>
Dividendes	300 000 000.00
Mise en Réserve réglementée	-
Réserves extraordinaire	37 000 000.00
Report à nouveau	9 051 084,83

L'Assemblée décide de fixer la date de mise en paiement de ce dividende à compter du 1<sup>er</sup> Juin 2012





# 11

ELEMENTS FINANCIERS

# BILAN AVANT RÉPARTITION

(milliers MAD)

ACTIF	31/12/11	31/12/10
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	99 564	2 884
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	192 566	176 990
. A vue	168 207	150 681
. A terme	24 359	26 309
Créances sur la clientèle	9 547 157	9 609 826
. Crédits de trésorerie et à la consommation	9 300 425	9 343 681
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers	20 902	21 485
. Autres crédits	225 830	244 660
Créances acquises par affacturage		
Titres de transaction et de placement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété		
Autres actifs	392 589	282 790
Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
Titres de participation, Participations dans les entreprises liées et emplois assimilés	251	251
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 887 938	1 340 631
Immobilisations incorporelles	226 436	217 891
Immobilisations corporelles	94 775	69 485
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>12 441 276</b>	<b>11 700 748</b>

(milliers MAD)

PASSIF	31/12/11	31/12/10
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	6 462 166	6 627 886
. A vue	1 233 606	343 368
. A terme	5 228 560	6 284 518
Dépôts de la clientèle	631 966	155 196
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	631 966	155 196
Titres de créance émis	2 848 323	2 444 945
. Titres de créance négociables	2 848 323	2 444 945
. Emprunts obligataires		
. Autres titres émis		
Autres passifs	807 267	861 312
Provisions pour risques et charges	46 697	48 269
Provisions réglementées		
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées	100 014	100 014
Ecart de réévaluation		
Primes liées au capital et réserves	1 085 612	1 042 226
Capital souscrit	113 180	113 180
moins capital non versé		
Report à nouveau (+/-)	9 681	8 540
Résultat net en instance d'affectation (+/-)		
Résultat net de l'exercice (+/-)	336 370	299 181
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>12 441 276</b>	<b>11 700 748</b>

## BILAN APRÈS RÉPARTITION

(milliers MAD)

ACTIF	31/12/11	31/12/10
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	99 564	2 884
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	192 566	176 990
. A vue	168 207	150 681
. A terme	24 359	26 309
Créances sur la clientèle	9 547 157	9 609 826
. Crédits de trésorerie et à la consommation	9 300 425	9 343 681
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers	20 902	21 485
. Autres crédits	225 830	244 660
Créances acquises par affacturage		
Titres de transaction et de placement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété		
Autres actifs	392 589	282 790
Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
Titres de participation, Participations dans les entreprises liées et emplois assimilés	251	251
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 887 938	1 340 631
Immobilisations incorporelles	226 436	217 891
Immobilisations corporelles	94 775	69 485
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>12 441 276</b>	<b>11 700 748</b>

(milliers MAD)

PASSIF	31/12/11	31/12/10
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	6 462 166	6 627 886
. A vue	1 233 606	343 368
. A terme	5 228 560	6 284 518
Dépôts de la clientèle	631 966	155 196
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	631 966	155 196
Titres de créance émis	2 848 323	2 444 945
. Titres de créance négociables	2 848 323	2 444 945
. Emprunts obligataires		
. Autres titres émis		
Autres passifs	1 107 267	1 115 966
Provisions pour risques et charges	46 697	48 269
Provisions réglementées		
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées	100 014	100 014
Ecart de réévaluation		
Primes liées au capital et réserves	1 122 612	1 085 612
Capital souscrit	113 180	113 180
moins capital non versé		
Report à nouveau (+/-)	9 051	9 681
Résultat net en instance d'affectation (+/-)		
Résultat net de l'exercice (+/-)		
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>12 441 276</b>	<b>11 700 748</b>

## HORS BILAN

	(milliers MAD)	
	31/12/11	31/12/10
<b>Engagements donnés</b>	<b>330 419</b>	<b>318 888</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	330 419	318 888
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
<b>Engagements reçus</b>	<b>2 568 047</b>	<b>2 777 009</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	2 568 047	2 777 009
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

	(milliers MAD)	
	31/12/11	31/12/10
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>2 091 880</b>	<b>2 358 494</b>
Intérêts et produits assimilés des opérations avec les établissements de crédit	152	90
Intérêts et produits assimilés des opérations avec la clientèle	1 125 345	1 107 081
Intérêts et produits assimilés des titres de créance		
Produits des titres de propriété	15 020	
Produits des immobilisations en crédit-bail et en location	741 410	1 080 507
Commissions sur prestations de service	208 991	169 807
Autres produits bancaires	962	1 009
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 058 284</b>	<b>1 393 533</b>
Intérêts et charges assimilées des opérations avec les établissements de crédit	288 193	288 465
Intérêts et charges assimilées des opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilés des titres de créance émis	112 010	101 587
Charges des immobilisations en crédit-bail et en location	645 530	993 905
Autres charges bancaires	12 551	9 577
<b>PRODUITS NET BANCAIRE</b>	<b>1 033 596</b>	<b>964 961</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>	<b>36 022</b>	<b>31 272</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>333 443</b>	<b>322 438</b>
Charges de personnel	120 044	111 659
Impôts et taxes	7 450	9 579
Charges externes	171 824	174 009
Autres charges d'exploitation	4 259	533
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	29 867	26 657
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECUPERABLES</b>	<b>479 875</b>	<b>446 868</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	308 510	305 097
Pertes sur créances irrécupérables	150 797	121 643
Autres dotations aux provisions	20 568	20 128
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>271 687</b>	<b>234 612</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	232 401	196 705
Récupérations sur créances amorties	17 146	20 672
Autres reprises de provisions	22 140	17 235
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>527 987</b>	<b>461 539</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>10 840</b>	<b>28 333</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>8 625</b>	<b>7 691</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>2 215</b>	<b>20 642</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>530 201</b>	<b>482 180</b>
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>193 831</b>	<b>182 999</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>336 370</b>	<b>299 181</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION

(milliers MAD)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	31/12/11	31/12/10
+ Intérêts et produits assimilés	1 125 497	1 107 171
- Intérêts et charges assimilés	400 203	390 052
<b>Marge sur intérêts</b>	<b>725 294</b>	<b>717 120</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	741 410	1 080 507
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	645 530	993 905
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>95 881</b>	<b>86 602</b>
+ Commissions perçues	208 991	169 807
- Commissions servies	3 017	975
<b>Marge sur commissions de prestations de service</b>	<b>205 974</b>	<b>168 832</b>
+ Résultat des opérations sur titres de transaction	962	959
+ Résultat des opérations sur titres de placement		50
+ Résultat des opérations de change		
+ Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>962</b>	<b>1 009</b>
+ Divers autres produits bancaires	15 020	
- Diverses autres charges bancaires	9 535	8 603
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 033 596</b>	<b>964 961</b>
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières		
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	36 022	31 272
- Autres charges d'exploitation non bancaire		
- Charges générales d'exploitation	333 443	322 438
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>736 175</b>	<b>673 794</b>
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	209 760	209 362
+ Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-1 571	2 893
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>527 987</b>	<b>461 539</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>2 215</b>	<b>20 642</b>
- Impôts sur les résultats	193 831	182 999
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>336 370</b>	<b>299 181</b>

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	31/12/11	31/12/10
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>336 370</b>	<b>299 181</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	29 867	26 657
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotations aux provisions pour risques et charges		
+ Dotations aux provisions réglementées		
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions	2	38 036
- Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
+ Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
- Plus-values de cession des immobilisations financières		50
+ Moins-values de cession des immobilisations financières		
- Reprises de subventions d'investissement reçues		
<b>+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>366 235</b>	<b>287 753</b>
- Bénéfices distribués	254 654	90 544
<b>+ AUTOFINANCEMENT</b>	<b>111 581</b>	<b>197 209</b>

## TABLEAU FLUX DE TRÉSORERIE

(milliers MAD)

	31/12/11	31/12/10
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>		
Produits sur opérations bancaires perçus	2 091 880	2 358 444
Récupérations sur créances amorties	17 146	20 672
Produits divers d'exploitation perçus	279 263	256 310
Charges sur opérations bancaires versées	-1 058 284	-1 393 533
Charges diverses d'exploitation payées	-467 932	-434 431
Charges générales d'exploitation payées	-333 443	-322 438
Impôts sur les résultats payés	-193 831	-182 999
<b>Flux de trésorerie net provenant du compte de produits et charges</b>	<b>334 798</b>	<b>302 025</b>
<b>Variation des actifs d'exploitation</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés (hors liquidités)	-15 576	208 321
Créances sur la clientèle	62 669	-473 821
Titres de transaction et de placement (hors liquidités)		0,00
Autres actifs	-109 799	-15 679
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-547 307	228 475
<b>Variation des passifs d'exploitation</b>		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-165 720	-886 653
Dépôts de la clientèle	476 770	155 105
Titres de créance émis	403 378	725 137
Autres passifs	-54 045	-137 643
<b>SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION</b>	<b>50 371</b>	<b>-196 757</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>	<b>385 169</b>	<b>105 268</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
Produit des cessions d'immobilisations financières		50
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières		430
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-33 835	-16 579
Intérêts reçus		
Dividendes reçus		
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-33 835</b>	<b>-16 100</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
Subventions, fonds publics reçus		
Fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission d'emprunts et de titres subordonnés		-5 200
Emission d'actions		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés		
Dividendes versés	-254 654	-90 544
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-254 654</b>	<b>-95 744</b>
<b>VARIATION NETTE DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	<b>96 681</b>	<b>-6 576</b>
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>2 884</b>	<b>9 459</b>
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>99 564</b>	<b>2 884</b>

# BILAN AVANT RÉPARTITION CONSOLIDÉ

(milliers MAD)

ACTIF CONSOLIDÉ	31/12/11	31/12/10
.Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	99 566	2 885
.Créances sur les établissements de crédit et assimilés	200 107	197 197
. A vue	175 748	170 888
. A terme	24 359	26 309
.Créances sur la clientèle	9 547 157	9 616 033
. Crédits de trésorerie et à la consommation	9 300 425	9 349 888
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers	20 902	21 485
. Autres crédits	225 830	244 660
.Opérations de crédit-bail et de location	1 144 909	973 391
.Créances acquises par affacturage		
.Titres de transaction et de placement	15 000	
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété	15 000	
.Autres actifs	397 751	285 652
.Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
.Titres de participation et emplois assimilés	151	151
.Titres mis en équivalence		
. Entreprises à caractère financier		
. Autres entreprises		
.Créances subordonnées		
.Immobilisations incorporelles	226 436	217 891
.Immobilisations corporelles	94 775	69 485
.Ecart d'acquisition		
<b>TOTAL DE L'ACTIF CONSOLIDÉ</b>	<b>11 725 852</b>	<b>11 362 684</b>

(milliers MAD)

PASSIF CONSOLIDÉ	31/12/11	31/12/10
.Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
.Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	6 462 166	6 627 886
. A vue	1 233 606	343 368
. A terme	5 228 560	6 284 518
.Dépôts de la clientèle		
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs		
.Titres de créance émis	2 848 323	2 444 945
. Titres de créance négociables émis	2 848 323	2 444 945
. Emprunts obligataires émis		
. Autres titres de créance émis		
.Autres passifs	599 037	553 011
.Ecart d'acquisition		
.Provisions pour risques et charges	46 697	48 269
.Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
.Dettes subordonnées	100 014	100 014
.Primes liées au capital	37 143	37 143
.Capital	113 180	113 180
.Actionnaires. Capital non versé (-)		
.Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalence	1 183 583	1 103 439
. Part du groupe	1 183 583	1 103 439
. Part des intérêts minoritaires		
.Résultat net de l'exercice (+/-)	335 709	334 798
. Part du groupe	335 709	334 798
. Part des intérêts minoritaires		
<b>TOTAL DU PASSIF CONSOLIDÉ</b>	<b>11 725 852</b>	<b>11 362 684</b>

## BILAN APRÈS RÉPARTITION CONSOLIDÉ

(milliers MAD)

ACTIF CONSOLIDÉ	31/12/11	31/12/10
.Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	99 566	2 885
.Créances sur les établissements de crédit et assimilés	200 107	197 197
. A vue	175 748	170 888
. A terme	24 359	26 309
.Créances sur la clientèle	9 547 157	9 616 033
. Crédits de trésorerie et à la consommation	9 300 425	9 349 888
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers	20 902	21 485
. Autres crédits	225 830	244 660
.Opérations de crédit-bail et de location	1 144 909	973 391
.Créances acquises par affacturage		
.Titres de transaction et de placement	15 000	
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété	15 000	
.Autres actifs	397 751	285 652
.Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
.Titres de participation et emplois assimilés	151	151
.Titres mis en équivalence		
. Entreprises à caractère financier		
. Autres entreprises		
.Créances subordonnées		
.Immobilisations incorporelles	226 436	217 891
.Immobilisations corporelles	94 775	69 485
.Ecart d'acquisition		
<b>TOTAL DE L'ACTIF CONSOLIDÉ</b>	<b>11 725 852</b>	<b>11 362 684</b>

(milliers MAD)

PASSIF CONSOLIDÉ	31/12/11	31/12/10
.Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
.Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	6 462 166	6 627 886
. A vue	1 233 606	343 368
. A terme	5 228 560	6 284 518
.Dépôts de la clientèle		
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs		
.Titres de créance émis	2 848 323	2 444 945
. Titres de créance négociables émis	2 848 323	2 444 945
. Emprunts obligataires émis		
. Autres titres de créance émis		
.Autres passifs	899 037	807 665
.Ecart d'acquisition		
.Provisions pour risques et charges	46 697	48 269
.Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
.Dettes subordonnées	100 014	100 014
.Primes liées au capital	37 143	37 143
.Capital	113 180	113 180
.Actionnaires. Capital non versé (-)		
.Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalence	1 219 292	1 183 583
. Part du groupe	1 219 292	1 183 583
. Part des intérêts minoritaires		
.Résultat net de l'exercice (+/-)		
. Part du groupe		
. Part des intérêts minoritaires		
<b>TOTAL DU PASSIF CONSOLIDÉ</b>	<b>11 725 852</b>	<b>11 362 684</b>

## HORS BILAN CONSOLIDÉ

(milliers MAD)		
HORS BILAN CONSOLIDÉ	31/12/11	31/12/10
<b>Engagements donnés</b>	<b>330 419</b>	<b>318 888</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	330 419	318 888
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
<b>Engagements reçus</b>	<b>2 568 047</b>	<b>2 777 009</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	2 568 047	2 777 009
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ

(milliers MAD)		
	31/12/11	31/12/10
<b>I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 417 740</b>	<b>1 394 718</b>
. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	152	90
. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 125 345	1 107 081
. Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		
. Produits sur titres de propriété	20	
. Produits sur opérations de crédit-bail et de location	82 270	116 730
. Commissions sur prestations de service	208 991	169 807
. Autres produits bancaires	962	1 009
<b>II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>412 754</b>	<b>399 629</b>
. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	288 193	288 465
. Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle		
. Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	112 010	101 587
. Charges sur opérations de crédit-bail et de location		
. Autres charges bancaires	12 551	9 577
<b>III. PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 004 985</b>	<b>995 089</b>
. Produits d'exploitation non bancaire	70 004	56 353
. Charges d'exploitation non bancaire		
<b>IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>334 690</b>	<b>323 755</b>
. Charges de personnel	120 875	112 740
. Impôts et taxes	7 465	9 605
. Charges externes	172 217	174 218
. Autres charges générales d'exploitation	4 267	533
. Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	29 867	26 657
. Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition		
. Reprises sur écarts d'acquisition		
<b>V. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES</b>	<b>479 875</b>	<b>446 868</b>
. Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	308 510	305 097
. Pertes sur créances irrécouvrables	150 797	121 643
. Autres dotations aux provisions	20 568	20 128
<b>VI. REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>271 687</b>	<b>234 612</b>
. Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	232 401	196 705
. Récupérations sur créances amorties	17 146	20 672
. Autres reprises de provisions	22 140	17 235
<b>VII. RESULTAT COURANT</b>	<b>532 111</b>	<b>515 432</b>
. Produits non courants	10 840	28 333
. Charges non courantes	8 626	7 691
<b>VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>534 325</b>	<b>536 074</b>
. Impôts sur les résultats	198 616	201 276
<b>IX. RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>	<b>335 709</b>	<b>334 798</b>
<b>X. QUOTE-PART DANS LES RESULTATS DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE</b>		
. Entreprises à caractère financier		
. Autres entreprises		
<b>XI. RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>335 709</b>	<b>334 798</b>
. Part du groupe	335 709	334 798
. Part des intérêts minoritaires		

## ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDÉ

(milliers MAD)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	31/12/11	31/12/10
+ Intérêts et produits assimilés	1 125 497	1 107 171
- Intérêts et charges assimilées	400 203	390 052
<b>Marge sur intérêts</b>	<b>725 294</b>	<b>717 120</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	82 270	116 730
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>82 270</b>	<b>116 730</b>
+ Commissions perçues	208 991	169 807
- Commissions servies	3 017	975
<b>Marge sur commissions de prestations de service</b>	<b>205 974</b>	<b>168 832</b>
+ Résultat des opérations sur titres de transaction	962	959
+ Résultat des opérations sur titres de placement		50
+ Résultat des opérations de change		
+ Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>962</b>	<b>1 009</b>
+ Divers autres produits bancaires	20	
- Diverses autres charges bancaires	9 535	8 603
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>1 004 985</b>	<b>995 089</b>
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières		
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	70 004	56 353
- Autres charges d'exploitation non bancaire		
- Charges générales d'exploitation	334 690	323 755
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>740 299</b>	<b>727 688</b>
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	209 760	209 362
+ Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-1 571	2 893
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>532 111</b>	<b>515 432</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>2 214</b>	<b>20 642</b>
- Impôts sur les résultats	198 616	201 276
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>335 709</b>	<b>334 798</b>

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	31/12/11	31/12/10
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>335 709</b>	<b>334 798</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	29 867	26 657
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
+ Dotations aux provisions pour risques et charges		
+ Dotations aux provisions réglementées		
+ Dotations non courantes		
- Reprises de provisions	2	38 036
- Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
+ Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
- Plus-values de cession des immobilisations financières		50
+ Moins-values de cession des immobilisations financières		
- Reprises de subventions d'investissement reçues		
<b>+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>365 574</b>	<b>323 369</b>
- Bénéfices distribués	254 654	90 544
<b>+ AUTOFINANCEMENT</b>	<b>110 920</b>	<b>232 826</b>

## TABLEAU FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

(milliers MAD)

	31/12/11	31/12/10
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION :</b>		
Produits sur opérations bancaires perçus	1 417 740	1 394 668
Récupérations sur créances amorties	17 146	20 672
Produits divers d'exploitation perçus	313 245	281 392
Charges sur opérations bancaires versées	-412 754	-399 629
Charges diverses d'exploitation payées	-467 933	-434 431
Charges générales d'exploitation payées	-334 690	-323 755
Impôts sur les résultats payés	-198 616	-201 276
<b>Flux de trésorerie net provenant du compte de produits et charges</b>	<b>334 137</b>	<b>337 641</b>
<b>Variation des actifs d'exploitation</b>		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés ( hors liquidités)	-2 910	188 214
Créances sur la clientèle	68 875	-480 027
Titres de transaction et de placement (hors liquidités)	-15 000	
Autres actifs	-112 099	-18 541
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-171 519	353 362
<b>Variation des passifs d'exploitation</b>		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-165 720	-886 653
Dépôts de la clientèle		
Titres de créance émis	403 378	725 137
Autres passifs	46 026	-113 864
<b>SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION</b>	<b>51 032</b>	<b>-232 372</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>	<b>385 170</b>	<b>105 269</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>		
Produit des cessions d'immobilisations financières		50
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
Acquisition d'immobilisations financières		430
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-33 835	-16 579
Intérêts reçus		
Dividendes reçus		
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-33 835</b>	<b>-16 100</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>		
Subventions, fonds publics reçus		
Fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission d'emprunts et de titres subordonnés		-5 200
Emission d'actions		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés		
Dividendes versés	-254 654	-90 544
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-254 654</b>	<b>-95 744</b>
<b>VARIATION NETTE DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	<b>96 681</b>	<b>-6 575</b>
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>2 885</b>	<b>9 459</b>
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>99 566</b>	<b>2 885</b>



# 11

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET RESOLUTIONS



**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

Price Waterhouse  
101, Bd Massira Al Khadra  
20100 Casablanca  
Maroc

**ERNST & YOUNG**

37, Bd Abdellatif Benkaddour  
20050 Casablanca  
Maroc

## WAFASALAF

### RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société WAFASALAF, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 1 644 857, dont un bénéfice net de KMAD 336 370.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les Normes de la Profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse, cités au deuxième 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 WAFASALAF au 31 décembre 2011 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Société.

Le 16 mars 2012

Les Commissaires aux Comptes

**PRICE WATERHOUSE**

  
Aziz BIDAHA  
Associé

Aziz BIDAHA  
Associé

**ERNST & YOUNG**

  
Bachir TAZI  
Associé

Bachir TAZI  
Associé



## RÉSOLUTIONS ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

### Première résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil de surveillance et des Commissaires aux Comptes, approuve lesdits rapports. Elle examine et approuve le bilan et le compte de produits et charges de l'exercice 2011, tels qu'ils lui ont été présentés, faisant ressortir un bénéfice net après impôt de 336 369 849, 22 dirhams.

### Deuxième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie le montant du bénéfice distribuable composé comme suit :

• Bénéfice net de l'exercice :	336 369 849, 22 Dh
• Report à nouveau des exercices précédents	9 681 235, 61 Dh
• Bénéfice distribuable	346 051 084, 83 Dh

L'assemblée générale décide la distribution d'un dividende de 265,07 dirhams par action et d'affecter le résultat de la manière suivante :

• Dividendes	300 000 000,00 Dh
• Autres réserves	37 000 000,00 Dh
• Solde à reporter à nouveau	9 051 084, 83 Dh

L'Assemblée décide de fixer la date de mise en paiement de ce dividende à compter du 1er Juin 2012.

### Troisième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la démission de Monsieur Alain BREUILS en tant que membre du Conseil de Surveillance, représentant CACF ainsi que de la démission de Monsieur Saïd SEBTI en qualité de Membre du Conseil de Surveillance et leur donne quitus entier et définitif de l'exécution de leurs mandats au titre de l'exercice 2011.

### Quatrième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la cooptation par le Conseil de Surveillance, tenu le 14 octobre 2011, de Monsieur Amir DJOURABTCHI en tant que membre du Conseil de Surveillance, représentant CACF ainsi que la cooptation par le Conseil de Surveillance du 29 mars 2012, de Monsieur Mohammed HAITAMI en qualité de Membre du Conseil de Surveillance.

### Cinquième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la nomination de Monsieur Youssef BAGHDADI en qualité de Directeur Général Adjoint.

### Sixième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire ratifie la résiliation du mandat des commissaires aux comptes, donné respectivement aux sociétés ERNEST & YOUNG et PRICE WATERHOUSE COOPERS et ratifie la nomination des nouveaux Commissaires Aux Comptes pour une période de trois ans.

### Septième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus entier et définitif de leur gestion aux Membres du Directoire et de l'exécution de leur mandat aux Membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2011.

Elle donne également acte aux sociétés ERNEST & YOUNG et PRICE WATERHOUSE COOPERS, commissaires aux comptes, de l'accomplissement de leur mission au titre de l'exercice 2011.

### Huitième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions relevant des articles 95 et suivants de la loi n° 17/95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée, approuve les conclusions du dit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

### Neuvième résolution

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tout pouvoir au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes pour effectuer les formalités prévues par la loi.

# Réseau d'agences

## CASABLANCA

### Agence Siège

72, angle Rue Ram Allah  
et Bd Abdelmoumen

Tél. : 05 29 01 16 30 → 35

### Agence Anfa

155, Bd d'Anfa

Tél. : 05 29 02 42 30 → 34

### Agence Maâni

416, rue Mustapha El Maâni

Tél. : [EDM] 05 29 00 97 37

Tél. : [Auto] 05 29 00 93 48 → 51

### Agence Mohammed V

1, Avenue Hassan II

Tél. : 05 22 88 96 80 → 89

### Agence Mechouar

Angle rue d'Iffni et place Hamidou

Al Watani Résidence Attijariwafa bank

Tél. : 05 22 45 14 14

### Agence Hay Mohammadi

27, Bloc Kodia, Bloc 5

Tél. : 05 29 01 22 40 → 42

### Agence Sidi Maârout

Programme Al Moustakbal,

imm 105, N°13-14GH4

Tél. : 05 22 58 21 50 → 59

### Agence Sidi Bernoussi

Amal 1, N° 108 Avenue Bnou Harita

Tél. : 05 22 76 33 00

### Agence El Fida

311, Bd El Fida, place Sraghna

Tél. : 05 22 85 98 60

### Agence Ain Chock

Quartier les crêtes, Haddaouia 3,

N°771, Avenue 2 Mars

Tél. : 05 22 52 93 40 → 42

### Agence Outfa

Bd Oum Rabie-groupe 1 Rés.,

Jardins Oum Rabie

Tél. : 05 22 93 68 30 → 32

### Agence Emile Zola

Quartier de la gare, angle Bd Emile Zola, rue

Douai et rue Sijilmassa

Tél.: 05 29 01 17 43 → 47

### Agence Sidi Othmane

Bd Akid alam hay salama 4

Tél. : 05 29 01 17 37 → 41

## MOHAMMEDIA

### Agence Mohammedia

93, Bd de la resistance Hassania 2 El Alia

Tél. : 05 29 01 06 84/88

## SALÉ

### Agence Salé

Rés. Diar 3, imm. 11, n°25 Bd Mohammed VI,  
route de Kénitra

Tél. : 05 37 84 91 00 → 02

## RABAT

### Agence Allal Ben Abdellah

65, angle Allal Ben Abdellah et Bd Hassan II

Tél. : 05 37 26 22 16/20

### Agence Avenue de France

29, Avenue de France, Agdal

Tél. : 05 37 27 80 80/81/84

### Agence Hassan II

408, Av Hassan II, Résidence Tamesna,

Angle Av Hassan II et Madagascar

Tél. : 05 38 00 23 10

### Agence Ibn Sina

13, Avenue Ibn Sina, Agdal

Tél. : 05 37 77 07 06/14

### Agence Mohammed V

Rue Bayt Lahm, Imm Baruk,

Avenue Mohammed V, 1er étage

Tél. : 05 38 00 30 11

### Agence Hay Ryad

Résidence Bachiri 1, lot. 30, N°6 Secteur 16

Tél. : 05 37 56 93 40 → 43

## TEMARA

### Agence Temara

15, lot Marie, IDDA 15 T19 2015 Al Alaouiye

Tél. : 05 37 61 69 90

## MARRAKECH

### Agence Hivernage

Résidence l'Hivernage, Avenue Mohamed VI

Tél. : 05 24 43 39 42/51

### Agence Kawkab

22, rue Imam Chafii Harti (complexe Kawkab),

Gueliz

Tél. : 05 24 43 33 09/10 - 05 24 33 95 56

### Agence Medina

Rue Mly Ismail Res. des Heritiers Glaoui

Tél. : 05 24 38 85 70 → 73

## AGADIR

### Agence Dakhla

149, Avenue Hassan 1er, Dakhla

Tél. : 05 28 21 49 65 → 66

### Agence Hassan II

1 et 2 galerie Al Inbiat Avenue Hassan II

Tél. : 05 28 82 67 53/54/57

## FES

### Agence Florence

Avenue Hassan II, Tour Al Wataniya

Tél. : 05 35 94 16 34/35

### Agence Mohammed V

46, Bd Mohammed V, Résidence Sara

Tél. : [PP] 05 35 93 29 39/42

Tél. : [AUTO] 05 35 62 29 65

## TETOUAN

### Agence Tétouan

Angle Bd Al Ourouba et Yacoub El Mansour

El Mouwahidi

Tél. : 05 39 70 90 80/77

## TANGER

### Agence Tanger

137, Avenue Prince Héritier

Tél. : 05 39 32 54 47/48

### Agence Tanger Al Qods

79, Avenue Al Qods, hay Al Majd, lot 73

Tél. : 05 38 80 04 02 → 04

## KENITRA

### Agence Kénitra

1, rue Omar Riffi

Tél. : 05 37 37 33 21/ 05 37 37 63 68

## EL JADIDA

### Agence El Jadida

82, Avenue Hassan II

Tél. : 05 23 35 45 05

## MEKNES

### Agence Ismailia

20, Bd Idriss II, Résidence Mimosa

Tél. : [PP] 05 35 51 18 08

Tél. : [AUTO] 05 35 51 18 37

## OIJDA

### Agence Jazoulit

17, Rue jazoulit, face à la préfecture de police

Tél. : 05 36 70 31 32/33

## SETTAT

### Agence Settatt

Lot. Hatim N° 25, Bd Hassan II

Tél. : 05 23 72 93 60 → 62

## SAFI

### Agence Safi

5, Rue Lamarne

Tél. : 05 29 01 17 50 → 53

## LARACHE

### Agence Larache

9, Place Libération

Tél. : 05 38 80 08 51 → 55

## BENI MELLAL

### Agence Beni Mellal

Résidence Aïcha Boulevard Mohamed V

Tél. : 05 29 80 11 51 → 55

## LAAYOUNE

### Agence lâayoune

Immeuble El Ghilani, Bd Chahid Bouchraya,

Place Dcheira

Tél. : 05 29 90 96 01 → 05

