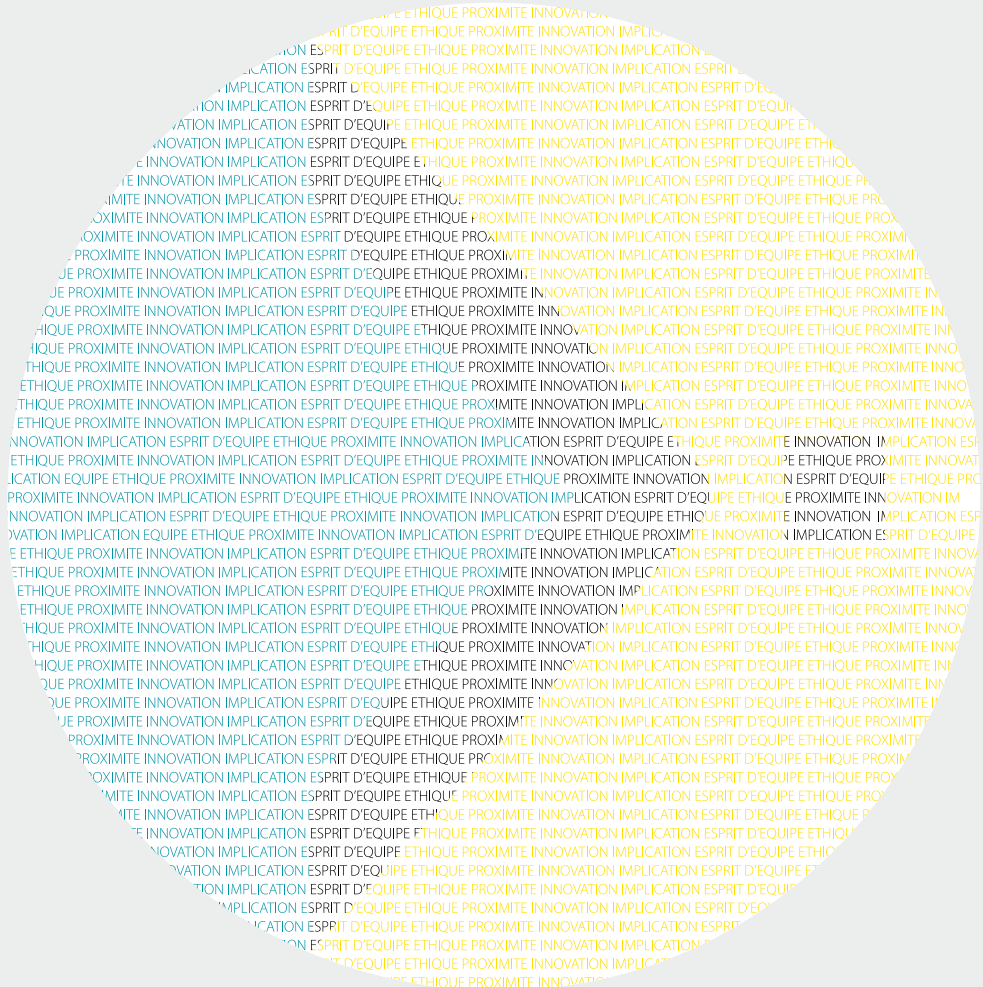


RAPPORT ANNUEL 2010



وفاسلاف
Wafasalaf

SOMMAIRE

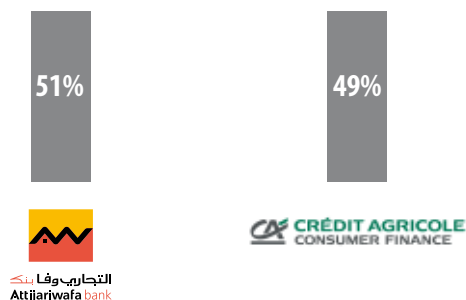
Profil	06
Chiffres clés	07
Message du Président du Directoire	08
Instances dirigeantes	10
Stratégie	16
Rapport de gestion	30
Éléments financiers	40
Rapport des commissaires aux comptes	50
Résolutions	54
Liste des agences	58

PROFIL

Faisant de la proximité une de ses valeurs clés et s'appuyant sur une éthique forte, Wafasalaf a su accompagner la mutation des habitudes de consommation au Maroc. Grâce au développement d'un pôle d'expertise et de savoir-faire, Wafasalaf propose une gamme complète de produits et services innovants, adaptés aux besoins des consommateurs.

Avec une part de marché de 29,8% en 2010 et des encours atteignant un total de 19,1 milliards de dirhams, Wafasalaf s'affirme comme l'acteur incontournable du secteur du crédit à la consommation, maintenant ainsi son leadership sur tous les marchés : l'automobile, l'équipement des ménages et le prêt personnel.

Structure du Capital



Quelques indicateurs clés

Plus de **700** collaborateurs.

42 agences propres dont **16** dédiées au financement de l'automobile et de l'équipement de la maison.

Plus de **2 700** points de vente partenaires.

CHIFFRES CLÉS

Produit net bancaire financier

Une progression significative grâce au développement de l'activité gérée et à la bonne évolution de la marge d'intérêt.

Le PNB financier s'est apprécié de 8,7% pendant l'exercice 2010 pour s'établir à 988 millions de dirhams contre 909 millions de dirhams une année auparavant. En dépit d'un contexte où les marges des sociétés du secteur sont de plus en plus serrées, Wafasalaf a réussi à maintenir le trend haussier de son produit net bancaire. Cette évolution a été favorisée par une politique de tarification orientée client ayant permis d'améliorer considérablement la marge sur intérêts. Le PNB social a pour sa part augmenté de 9,5% pour atteindre 965 millions de dirhams contre 881 millions de dirhams en Décembre 2009.



988
millions de dirhams

Production globale

Une croissance satisfaisante de la production

La production globale annuelle a enregistré une croissance de 8,80% par rapport à l'exercice précédent en passant de 9 529 millions de dirhams à 10 368 millions de dirhams en 2010, soit une progression de +839 millions de dirhams. La production gérée a fortement contribué à cette évolution avec une croissance de 23% par rapport à 2009 pour s'établir à 4 397 millions de dirhams.



9 529
millions de dirhams

Encours global

Renforcement des encours et confirmation de la position de leader

L'encours brut évolue de +11,70% et s'établit à 19,1 milliards de dirhams en décembre 2010 contre 17,1 milliards de dirhams en décembre 2009, et ce grâce au développement commercial, au dynamisme des partenaires et à une plus grande proximité des marchés de Wafasalaf.



19 121
millions de dirhams

Résultat net financier consolidé

Une forte croissance grâce au développement de la production gérée et à la maîtrise du risque

Le résultat net financier réalisé au cours de l'exercice s'est élevé à 335 millions de dirhams contre 302 millions de dirhams en 2009, soit une évolution de +10,9%. Cette hausse remarquable intervient dans un contexte économique difficile, et conforte le leadership de Wafasalaf dans le secteur du crédit à la consommation. Le résultat net social s'établit à 299 millions de dirhams, en hausse de 13,57% par rapport à l'exercice 2009.



335
millions de dirhams

MESSAGE

DU PRESIDENT DU DIRECTOIRE



Dans un contexte de mutations importantes du marché du crédit à la consommation, les valeurs de Wafasalaf sont un levier important qui permet de consolider la position de leader et de se projeter dans l'avenir avec sérénité et responsabilité.

Dès 2009, le marché du crédit à la consommation a connu une forte mutation marquée, après une décennie de croissance, par une régression des principaux secteurs à savoir le financement de l'automobile et le prêt personnel. Face à cette mutation, les équipes de Wafasalaf ont fait preuve d'adaptabilité en inscrivant l'année 2010 sous le signe de la « **Transformation** ».

Cette transformation **a puisé sa force** dans les valeurs de Wafasalaf: l'innovation, la proximité, la responsabilité à travers l'éthique, l'esprit d'équipe et l'implication.

La valeur « **innovation** »: Consciente que la différence se fait par l'anticipation et la créativité, Wafasalaf a placé l'année 2010 sous le signe de la transformation par l'innovation en mettant sur le marché des produits innovants: « **la LOA avec dépôt de garantie** » adaptées aux besoins des clients particuliers et alliant avantage de coût et facilité d'accès. Le « **Salaf Tasbik** » destinée aux entreprises conventionnées pour gérer les avances sur salaires et enfin les campagnes de communication de Wafasalaf ont été menées dans un esprit d'innovation: la coupe du monde a été l'occasion d'interagir avec les jeunes en leur faisant découvrir nos offres sur **notre site** dans un écrin de jeu ludique pronostiquant le gagnant de la coupe du monde.

L'innovation aussi dans notre manière de **gérer cette mutation à travers la gouvernance**. Convaincue que la force d'une entreprise réside dans la force de son histoire mais aussi dans sa capacité à assurer la transition et **le relais**, Wafasalaf a fait de son **middle management** une force motrice capable de fédérer les équipes sur le terrain et de maintenir la position de leader. Ceci a été rendu possible grâce à la démarche de construction collective de la feuille de route issue de **la stratégie co élaborée** par les équipes, et au plan de formation ambitieux et avant gardiste que Wafasalaf met en place à travers le e-learning. Enfin **le management délégitif** a favorisé l'éclosion de potentiels capables de prendre le relais et d'assurer la continuité.

La valeur « **proximité** », en plus du maintien du plan d'extension de son réseau qui compte désormais 42 agences directes, Wafasalaf a élargi son réseau de partenaires

prescripteurs à plus de 2700 partenaires agréés. Une proximité prouvée également lors du **salon de l'automobile** où Wafasalaf a conforté doublement sa présence par deux stands dédiés aussi bien à sa clientèle qu'à celle du groupe Attijariwafa bank.

La valeur « **éthique** »: Faisant du respect du client, du confrère et de la réglementation des impératifs non négociables, Wafasalaf a depuis des années investi dans des grilles de scores innovantes et sans cesse évolutives afin de garantir l'étude la plus adaptée des demandes de ses clients en maîtrisant le surendettement. Ainsi Wafasalaf en est à sa 5^{ème} génération de grille de score. Aussi, tout au long de l'année 2010, Wafasalaf a contribué activement à l'élaboration de la loi de protection du consommateur et s'est préparée à la mise en conformité par rapport à cette loi. Son application est en parfaite adéquation avec la responsabilité sociale qui nous anime au quotidien.

Quant aux valeurs « **esprit d'équipe** » et « **implication** » elles constituent à mon sens les fondations qui rendent possibles la performance et l'efficacité. C'est la capacité de mes équipes à être interdépendantes et à se soutenir en période de difficultés, à réagir rapidement, à anticiper les besoins en se positionnant en fervent défenseur des intérêts de leurs clients et de leurs partenaires qui créent aujourd'hui la différence sur le marché et contribuent à faire de Wafasalaf le « **faiseur du marché** », la référence en innovation et en proximité. Ceci a permis à Wafasalaf d'être positionnée, pour **la 2^{ème} année consécutive**, sur le podium des **Morocco Awards** événement qui consacre les marques innovantes au Maroc.

Notre solidité financière est le résultat d'une gestion rigoureuse et la conséquence de notre adaptabilité dans cet environnement changeant et évolutif.

Ces valeurs constituent aujourd'hui la base qui consolide le présent et propulse Wafasalaf vers un avenir ambitieux mais atteignable, qui vise à élargir l'activité de Wafasalaf à l'International, et à d'autres métiers du providing. Elles permettent de positionner Wafasalaf en tant que référence de la relation client grâce au projet CRM qui sera déployé en mars, elles garantissent une plus grande proximité client à travers le développement du canal Internet et la vente à distance, et enfin à adopter une politique Ressources Humaines en parfaite adéquation avec celles de nos deux actionnaires de plus en plus **valorisante des compétences** et alliant la performance à l'efficacité.

Laïla MAMOU
Président du Directoire

INSTANCES DIRIGEANTES

CONSEIL DE SURVEILLANCE

M. Boubker JAI	Président
M. Mohamed EL KETTANI représentant Attijariwafa bank	Membre
M. Omar BOUNJOU	Membre
M. Saïd SEBTI	Membre
M. Ismail DOURI	Membre
M. Alain BREUILS représentant CACF (Crédit Agricole Consumer Finance)	Membre
M. Vincent MOUVEROUX	Membre
M. Jean-François DERRIEN	Membre
M. Claude GRANDFILS	Membre

COMITÉ DE DIRECTION

Mme Laïla MAMOU	Président du Directoire
M. Youssef BAGHDADI	Directeur du Pôle Risque et membre du Directoire
M. Khalid AIT BENYAHYA	Directeur du Programme Schéma Directeur
M. Omar BENAYACHI	Directeur Chargé de Mission auprès de la Direction Générale
M. Mohamed KETTANI	Directeur du Pôle Organisation, Opérations et Partenariats
M. Hicham MENJOUR	Directeur du Pôle Secrétariat Général
M. Jean Marc MERLY	Directeur du Pôle Commercial et Marketing



Mme Laïla MAMOU - Président du Directoire



M. Youssef BAGHDADI
Directeur du Pôle Risque et
membre du Directoire



M. Jean Marc MERLY
Directeur du Pôle
Commercial et Marketing



M. Hicham MENJOUR
Directeur du Pôle
Secrétariat Général



M. Mohamed KETTANI
Directeur du Pôle Organisation,
Opérations et Partenariats



M. Khalid AIT BENYAHYA
Directeur du Programme
Schéma Directeur



M. Omar BENAYACHI
Directeur Chargé de Mission
auprès de la Direction Générale



Sens de gauche à droite

COMITÉ EXÉCUTIF

Mme Chadia ABABOU

Directeur Général de la filiale Themis Courtage

M. Norddine LOUALI

Directeur des Ressources Humaines

M. Fayçal EL ABBASSI

Directeur du Réseau

Mme Touria ABDOU

Directeur Marketing et Communication

M. Khalid BOUKANTAR

Directeur des Partenariats



Mme Lamiaa RAFAI	Directeur Gestion pour Comptes, Providing et Relations Internationales
M. Driss FEDOUL	Directeur du Traitement du Risque
M. Abdellatif DALHI	Directeur Contrôle des Risques et Conformité
Mme Nadia MGOUNI IDRISI	Directeur Chargée de Mission auprès de la Direction Commerciale
M. Omar MOUSSI	Directeur des Systèmes d'Information

UNE POLITIQUE DE PROXIMITÉ RÉAFFIRMÉE

Le réseau de distribution le plus large

Faisant de la proximité une de ses priorités, Wafasalaf a poursuivi son ambitieux plan d'extension du réseau d'agences, l'année 2010 a vu l'ouverture de deux nouvelles agences : Rabat Hassan II et Larache. Ces ouvertures portent le réseau propre à 42 agences dont 16 dédiées au financement de l'automobile et de l'équipement de la maison. Wafasalaf s'appuie aussi sur un réseau de plus de 2 700 points de vente pour commercialiser ses produits.

Ce maillage de plus en plus étendu du territoire national permet au plus grand nombre de consommateurs d'accéder aux produits de Wafasalaf.

Des campagnes de communication d'envergure

Dans un style simple, direct et accessible, les campagnes de communication renforcent la complicité entre la marque et les consommateurs.

La communication Corporate lancée en 2010 est portée par trois valeurs de Wafasalaf : la proximité, l'innovation et l'éthique à travers la responsabilité.



La communication produit a accompagné les clients et partenaires tout au long de l'année, aussi bien lors des évènements tels que le Salon Auto Expo, la coupe du monde ou pendant les moments forts de consommation : l'été, la rentrée scolaire, Ramadan ou Aïd El Adha.





UNE INNOVATION PRODUIT SOUTENUE

Faisant de l'innovation l'un des piliers de ses valeurs, Wafasalaf a œuvré tout au long de l'année 2010 pour faire de la créativité un levier qui permet de répondre aux attentes de ses clients et de ses partenaires à travers une large gamme de produits et services.

La campagne Coupe du Monde

Dans le cadre de ses campagnes promotionnelles, Wafasalaf a profité des festivités de la Coupe du Monde de football 2010 pour innover à travers un nouveau concept de jeu via le Net.

La campagne marketing était à la hauteur de cette manifestation sportive, l'originalité réside dans le lancement d'un site web évènementiel www.jeu.wafasalaf.ma qui a drainé plus de 100 000 visites et plus de 35 000 internautes ont participé au jeu concours basé sur des tirs au but : les plus doués ont été tirés au sort pour le gain de 2010 lots dont des téléviseurs LED et des Netbooks.

Les internautes ont également pris connaissance d'un large éventail d'offres promotionnelles en prêt personnel et ont profité de promotions chez les partenaires d'équipement de la maison, grâce à un catalogue de produits dédié aux internautes.

Salaf Tasbik

Fidèle à son engagement de partenariat et à sa tradition d'innovation, Wafasalaf a lancé en novembre le produit « Salaf TASBIK », solution de financement conçue spécialement pour les entreprises conventionnées leur permettant de gérer plus aisément les avances sur salaire.

La LOA avec Dépôt de garantie (LOA DG)

A l'occasion du Salon Auto Expo en mai 2010, une nouvelle formule de financement destinée aux particuliers (LOA avec dépôt de garantie) a été lancée. Elle permet au client de :

- réaliser des économies sur le coût du crédit ;
- faire un apport comprenant un dépôt de garantie permettant notamment de couvrir la valeur résiduelle de son véhicule en cas d'achat.

Le Pack Assurance Multirisques Automobile

Dans un objectif de mieux répondre aux attentes de ses clients et de ses partenaires, Wafasalaf a conçu une Assurance Multirisques Automobile (Vol, Incendie, dommages, perte totale et perte financière). C'est une assurance « coups durs » qui protège le client de Wafasalaf pendant toute la durée de son crédit.

UN ACTEUR MAJEUR DES ÉVÉNEMENTS DE L'ANNÉE 2010

Le Salon de l'Automobile Auto-Expo est un rendez-vous incontournable pour les professionnels du secteur automobile et les consommateurs désireux d'avoir un large choix de véhicules et de formules de financement.

Cet évènement s'est déroulé du 14 au 23 mai 2010 à la Foire Internationale de Casablanca et a vu la participation d'acteurs majeurs du secteur représentés principalement par les marques automobiles, le financement et l'assurance..

Le groupe Attijariwafa bank, en qualité de sponsor Gold du salon, était présent en force avec ses filiales Wafasalaf, Wafa LLD et Wafabail pour offrir aux consommateurs des offres innovantes et diversifiées répondant à leurs attentes.

D'ailleurs, Wafasalaf a lancé lors du salon Auto-Expo des offres innovantes en l'occurrence la LOA avec dépôt de garantie et l'assurance multirisques automobile. Grâce à ces nouveaux produits, des offres sur mesure et une animation remarquée auprès des partenaires, Wafasalaf a conforté son leadership lors de cet évènement.





DES PARTENARIATS CONSOLIDÉS

Wafasalaf a pu concrétiser avec la CIMR (Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite) le déploiement de son offre de financement destinée aux retraités de cet organisme suite à la signature de l'accord en 2009. 2010 a également connu l'organisation d'une cérémonie dédiée aux retraités de la CIMR et plusieurs actions de marketing direct ont été lancées à destination de cette cible leur permettant de bénéficier d'offres avantageuses.

Dans un marché où la distribution moderne augmente ses parts de marchés dans les ventes de biens électroménagers, Wafasalaf poursuit sa politique d'accompagnement des partenaires à travers l'ouverture de nouveaux magasins d'hypermarchés partenaires : Carrefour, Marjane, ... et également l'extension des surfaces spécialisées : Electroplanet, Biougnach Equipement, Abroune Goldvision, Microchoix, ... Ceci a permis aux consommateurs de bénéficier de solutions de financement adaptées et disponibles sur le lieu de vente.

Enfin, le partenariat conclu avec le groupe de distribution automobile Auto Hall (Ford, Mitsubishi, ...) est venu renforcer les accords de partenariats automobiles existants (Sopriam et Fiat Auto Maroc) en positionnant Wafasalaf en tant que référence dans le marché du financement automobile au Maroc.

UN RISQUE MAÎTRISÉ

Devant la montée du risque constatée sur l'année 2009, Wafasalaf a mené de front deux ajustements au niveau de son risque à l'entrée et au niveau de ses process de recouvrement.

La révision des règles d'acceptation et le renforcement de contrôle ont permis d'améliorer de façon significative le risque à l'entrée de la production 2010.

Par ailleurs, pour faire face à la montée des impayés constatée depuis fin 2009 et afin de garder le coût de risque à un niveau convenable, Wafasalaf a mis en place des mesures visant à améliorer les performances du recouvrement. Ces mesures ont touché les volets suivants :

- Volet organisationnel : Centralisation de l'activité « Traitement du risque » au sein d'une même direction;
- Volet pilotage : Introduction de nouveaux indicateurs de pilotage assurant une couverture intégrale de l'activité;
- Volet « Processus de traitement » : Déploiement de nouvelles règles de stratification aussi bien en amiable qu'en contentieux.

UNE POLITIQUE DES RESSOURCES HUMAINES DYNAMIQUE

L'année 2010 a été placée sous le signe de la proximité, le confort des collabor'acteurs et la mise en conformité réglementaire.

Convention du personnel

Le samedi 29 mai 2010, Wafasalaf a organisé, sous le thème de la Transformation, la Convention des Collabor'acteurs : une rencontre qui a réuni plus de 530 collaborateurs venant de différentes villes du Royaume ainsi que plusieurs invités du Groupe Attijariwafa bank, de ses filiales et du Crédit Agricole Consumer Finance.

L'objectif de cette journée était d'ancrer le principe de la nécessaire transformation de Wafasalaf s'inscrivant dans la dynamique des projets technologiques du programme OPUS, et ce dans le cadre du projet d'entreprise EVA+ 2008-2012.



Ressources net - Agirh

Après avoir mis en place, en février 2009, les premiers « libres services » du Ressources net - Agirh, les dernières fonctionnalités ont vu le jour en février 2010. Le projet SIRH (Système d'Information des Ressources Humaines) est ainsi arrivé à terme avec la mise en place effective des dernières fonctionnalités, notamment les avances et prêts, les frais de déplacement et la planification des congés annuels.

Aujourd'hui, Agirh est accessible à l'ensemble des collaborateurs de Wafasalaf et leur permet de formuler toutes leurs demandes administratives via cet outil. La facilité de libre service a été particulièrement développée pour Wafasalaf.

La formation

La transformation de Wafasalaf s'est aussi matérialisée en 2010 par le déploiement d'un cycle de formation sur le thème du Management et de la communication interpersonnelles et ce pour plus de 80 managers de Wafasalaf. Le but est de renforcer le Middle Management et de préparer des Managers Relais permettant ainsi de répondre aux besoins de développement et au suivi nécessaire des Collabor'acteurs de Wafasalaf.



Le règlement intérieur

Dans le cadre de la mise en conformité juridique, le Règlement Intérieur de Wafasalaf a été établi en application de l'article 138 de la loi n° 65-99 du code du travail. Autorisé par le Ministère du Travail, le Règlement Intérieur de Wafasalaf a pris effet à partir du 1er janvier 2010.

Remis à l'ensemble des collaborateurs, et s'appliquant à toutes les catégories des salariés, le Règlement Intérieur fixe les droits et les obligations des salariés et de l'employeur pour permettre ainsi le bon fonctionnement de l'entreprise et de l'organisation du travail.

WafaTime

En continuité de la mise en conformité avec les dispositions du Règlement Intérieur de Wafasalaf, le projet de gestion du temps a été déployé le 20 décembre 2010. La solution WafaTime permet aujourd'hui de contrôler les flux des entrées et sorties des collaborateurs dans l'objectif de sécuriser les salariés et permettra, courant 2011, de gérer les demandes d'autorisation de sorties ou de retard, favorisant ainsi la qualité du management de proximité.

WAFASALAF NOMINÉE AUX MOROCCO AWARDS POUR LA 2^{ème} ANNÉE CONSÉCUTIVE

Morocco Awards, l'évènement organisé par le Ministère de l'Industrie du Commerce et des Nouvelles Technologies, en partenariat avec l'Office Marocaine de la Propriété Industrielle et Commerciale (OMPIC), il récompense les meilleures marques marocaines dans les catégories services, production, distribution et innovation.

Wafasalaf a été nominée pour la 2^{ème} année consécutive, en décembre 2010, parmi les 5 meilleures marques de service au Maroc. Cette nomination consacre la performance de Wafasalaf en tant que marque proche de ses clients et de ses partenaires jouant un rôle d'acteur responsable des règles d'éthique. Ce prix est également une reconnaissance des efforts déployés au quotidien par les équipes de Wafasalaf pour transcrire les valeurs de proximité, d'éthique d'engagement et d'innovation.



NAISSANCE DE THEMIS COURTAGE, 1^{ère} FILIALE DÉTENUE À 100% PAR WAFASALAF

Wafasalaf franchit une nouvelle étape dans le développement de son activité en créant en décembre 2009 sa première filiale « Themis courtage ».

Intermédiaire d'assurances, la filiale apporte son expertise et son savoir-faire en assurance par la couverture Décès invalidité proposée dans le cadre des contrats emprunteurs de crédit et par l'extension de l'offre de couverture en proposant des produits d'assurances dommages et des prestations d'assurance.



تميس الوساطة في التأمين
Themis courtage

LES ACTIONS CITOYENNES : UN ENGAGEMENT DURABLE

Une autre manière de confirmer la proximité

Membre de Junior Achievement Worldwide, Wafasalaf poursuit sa collaboration avec l'**Association Injaz Al Maghrib** qui offre aux jeunes lycéens marocains l'opportunité de créer et gérer une jeune entreprise grâce à l'encadrement et le soutien de cadres professionnels.

Les élèves du Lycée Lalla Aïcha de Rabat ont été coachés pour créer 5 jeunes entreprises sous le thème « Création de cartes de vœux ». Chaque groupe a été assisté dans la création de son entreprise, l'étude de faisabilité, le business plan, l'organisation, la conception du logo, ... tout en leur donnant les outils nécessaires pour la réussite de la commercialisation de leurs produits.

Pour la 2^{ème} année consécutive, Wafasalaf accompagne l'**Association Chabab** qui organise chaque année des colonies de vacances destinées aux orphelins et aux enfants issus de milieux défavorisés. Plus de 200 enfants de différentes régions ont bénéficié de cette action.



ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE INTERNATIONAL

La reprise de l'économie mondiale s'est poursuivie en 2010 avec une croissance estimée à 4,8% en 2010 et de 4,2% en 2011 selon les projections du FMI.

La reprise est entraînée par le dynamisme des économies émergentes et notamment l'expansion des économies chinoise et indienne.

Pour les économies développées, le redressement de l'activité est moins fragile aux Etats-Unis que dans la zone euro, et au Japon.

La croissance européenne est restée modérée, en raison de la faiblesse de la demande interne et des efforts nécessaires de consolidation budgétaire, qu'accompagnent les fortes mesures d'austérité déployées dans la zone Euro.

Vigueur des économies asiatiques émergentes

La reprise est plus soutenue que prévu dans les pays émergents et en développement. La croissance dans ces pays a atteint 7,1% en 2010 et devrait se prolonger à 6,4% en 2011, après 2,5% en 2009 selon le FMI. Les politiques publiques de soutien de la conjoncture économique ont aidé les pays émergents à atténuer les effets de la crise mondiale et à attirer d'importants flux de capitaux.

La croissance est plus forte en Asie, soutenue à la fois par la demande domestique et les exportations. Le dynamisme des économies chinoise (croissance de 10,5% en 2010 après 9,1% enregistrée en 2009) et indienne (croissance de 9,7% après 5,7% enregistrée en 2009) tire la croissance régionale.

Reprise effective de l'économie Japonaise, fortement impactée par l'accident nucléaire de Fukushima

Au Japon, la reprise de l'activité économique est entraînée par la demande soutenue des économies émergentes de la région, notamment celle provenant de la Chine. Le redressement économique s'est poursuivi tout au long de l'année

2010, grâce à l'effet des mesures de relance sur la consommation et à la vigueur des exportations, notamment vers la Chine.

Sur l'ensemble de l'année, l'économie Japonaise a progressé selon le FMI de +2,8% en 2010, après une forte récession en 2009 (- 5,2%). Toutefois, la conjoncture économique devrait marquer le pas après la grave catastrophe nucléaire de Fukushima, dont l'impact sur le PNB sera de l'ordre de 2% à 4% en 2011, remettant en cause la dynamique de croissance enregistrée sur le premier semestre.

Consolidation confirmée de l'activité aux Etats-Unis

La croissance américaine a nettement ralenti au second semestre 2010 sous l'effet d'une dégradation de la balance commerciale due à une progression spectaculaire des importations. La consommation des ménages, principal moteur de l'économie américaine, s'est amoindrie au second semestre sous l'effet conjugué du taux de chômage (9,5% à fin juin) et la montée du taux d'épargne des consommateurs américains.

Toutefois, la croissance a été portée par le retour de la confiance dans le milieu des affaires, se traduisant par une forte progression des investissements des entreprises. L'économie Américaine a clôturé l'année 2010 par une croissance du PIB de 2,6% en 2010, contre une récession de -2,6% en 2009.

Redressement modeste de l'activité dans la zone euro

L'Europe est considérée comme l'une des régions les plus touchées par la crise économique et financière mondiale et les plus lentes à sortir de la récession.

En 2010, les déséquilibres prononcés des soldes courants et budgétaires compromettent le redressement de quelques pays de la zone, particulièrement l'Espagne, le Portugal, la Grèce et l'Irlande. A cet égard, l'Union européenne a pris des mesures sans précédent pour garantir la stabilité économique et financière en Europe.

Elle a ainsi annoncé, en mai 2010, la mise en place conjointement avec le FMI d'un mécanisme européen de stabilisation financière doté de 750 milliards d'euros pour venir en aide aux Etats membres le cas échéant.

Au-delà de ces dispositifs, l'assainissement budgétaire doit être poursuivi dans la zone euro afin de maîtriser la dynamique de la dette et d'améliorer les perspectives de croissance. Aussi, la zone euro devrait-elle mettre en place une vigilance budgétaire plus sévère pour rassurer les marchés affectés par la crise de la dette.

La croissance du PIB de la zone euro devrait s'établir à 1,7% en 2010 et 1,5% en 2011. Cette reprise serait favorisée par le retournement du cycle des stocks et la reprise du commerce mondial.

Reprise des marchés boursiers

Au premier trimestre 2010, les marchés boursiers des pays développés ont enregistré des performances divergentes selon les pays. Au Japon, l'indice Nikkei a progressé de 5,2%. Les indices américains se sont aussi bien comportés, avec des gains de 4,9% pour le S&P 500. Les places de la zone euro ont en revanche été pénalisées par la défiance à l'égard de la situation des finances publiques de plusieurs pays européens (l'Eurotoxx 50 a reculé de 1,1%). De son côté, l'indice

boursier émergent "MSCI-EM" en dollar a progressé légèrement de 2,1% au cours de la même période. La hausse a concerné notamment les places de l'Amérique latine sous l'effet de la hausse des prix des matières premières et de la fermeté des monnaies nationales, alors que celles de l'Europe émergente ont reculé, affectées par les craintes entourant les déficits considérables de la Grèce et la faiblesse de l'euro.

Reprise progressive du commerce mondial

Le commerce mondial en volume a connu, selon l'OMC, une augmentation de 13,5% en 2010, après avoir affiché une forte baisse de 12,2% en 2009, sous l'effet de la crise économique et financière. Ce regain de performance est dû principalement à l'amélioration de l'activité économique au niveau mondial. Grâce aux plans de relance mis en place par plusieurs pays pour faire face aux conséquences de la crise financière sur l'économie réelle, le rythme de repli de l'activité a sensiblement ralenti et certains pays ont même enregistré une croissance positive. En outre, la levée progressive par la majorité des pays des barrières au commerce mises en place en réponse à la crise ont affecté positivement le volume des échanges commerciaux en 2010.

ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE NATIONAL

Forte résilience de l'activité économique au Maroc

La modération de la reprise en Europe a pesé sur la croissance des exportations, les transferts des émigrés et les recettes du tourisme pour l'économie Marocaine, sans pour autant altérer significativement le potentiel de croissance soutenue par le dynamisme de demande intérieure.

Au Maroc, l'impact de la crise économique internationale a été limité en 2009, malgré la

dégradation de la situation économique de ses partenaires. Confortée par une production céréalière record et par la mise en place de mesures de soutien aux secteurs les plus touchés, la croissance, s'inscrivant dans un cycle de croissance ascendant résultant d'une décennie de réforme ininterrompue, a atteint 4,9% en 2009.

Cette résilience de l'économie marocaine devrait se confirmer avec une croissance attendue de 4% en 2010 et 5% en 2011 selon les prévisions du Ministère de l'Economie et des Finances.

ENVIRONNEMENT SECTORIEL

Dans un contexte de ralentissement de la croissance de l'économie du pays, le secteur du crédit à la consommation a connu un trend baissier. L'année 2010 a été bouclée avec une production totale de 15 276 832 KDHS reculant de 5% par rapport à l'année 2009.

Cette régression trouve son explication dans le recul des ventes automobiles de 5,9 % par rapport à 2009. L'impact direct a été ressenti dans les financements automobiles à crédit qui représentent 31% du volume global de la production à crédit du marché en 2010.

De ce fait, les financements automobiles du marché ont accusé une régression de 19,6 % dû au recul des ventes automobiles et au recul de la part du financement à crédit dans les ventes et qui est passé de 40,3 % en 2009 à 34,7% en 2010.

Le marché du financement de l'équipement des ménages, quoique ne représentant que 3,6%,

dans le volume global des crédits octroyés, a également connu une baisse notable de 13%.

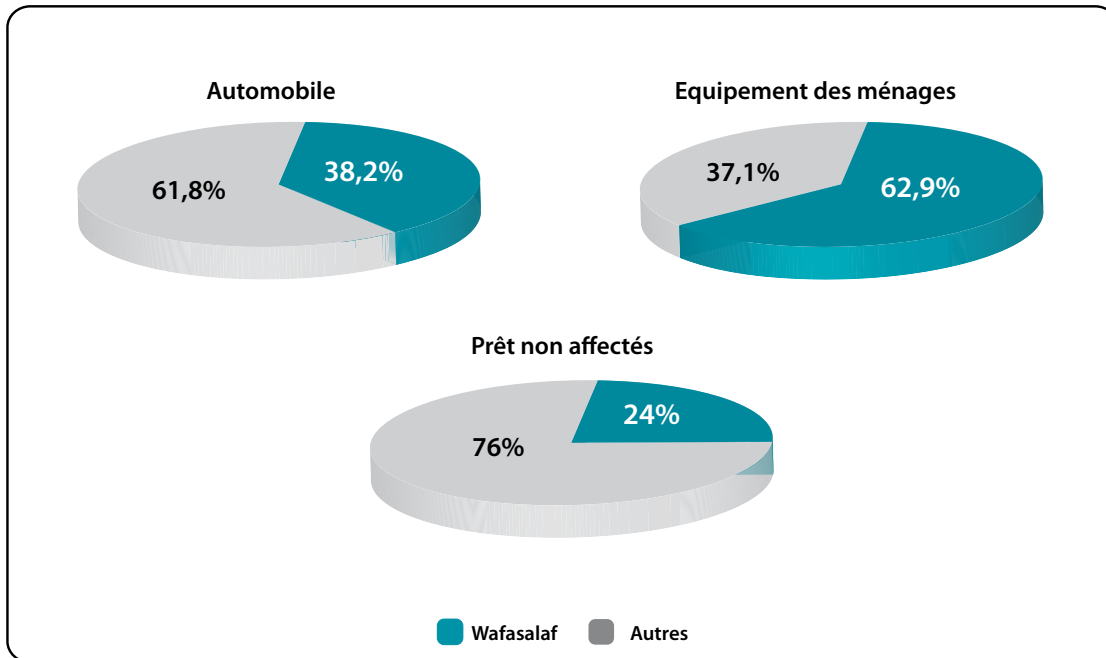
Seul le marché du prêt non affecté (prêt personnel), qui représente 64 % de la production globale du marché, a connu une évolution positive de 5,5 % par rapport à 2009 en raison d'une forte compétition sur les offres entre les différents acteurs du marché et un relèvement des revenus des fonctionnaires. Ceci a permis d'atténuer le recul global du marché du financement à crédit.

Les encours bruts du marché global de 41,14 milliards DHS ont connu, à l'inverse, une tendance haussière de 4,29% malgré un contexte de forte concurrence avec les banques.

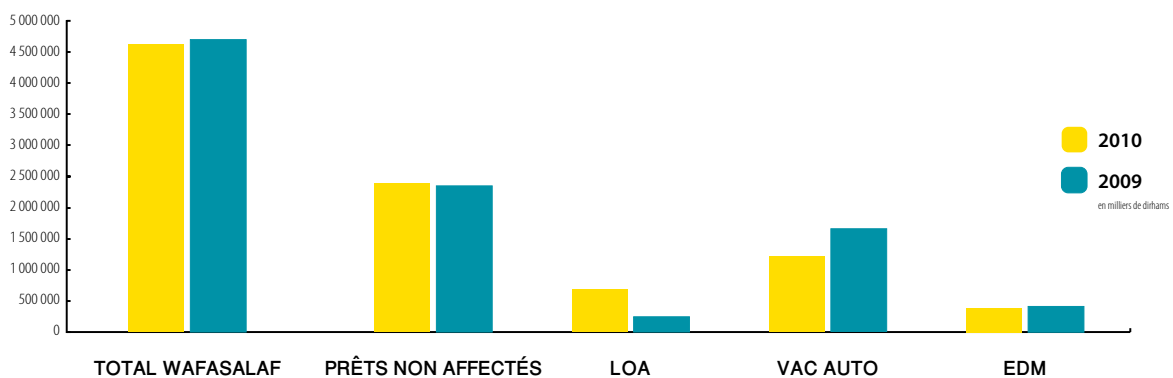
Wafasalaf, dans ce contexte peu favorable, a pu maintenir sa position de leader avec une part de marché de 29,4%.

Production nette 2010	Marché 2009	Marché 2010	Évolution du marché 2010/2009
Prêts non affectés	9 557 026	9 983 946	4,5%
• Prêts personnels	9 317 062	9 823 691	5,4%
• Revolving	239 964	160 254	-33,2%
Prêts affectés	6 526 080	5 287 589	-19,0%
• Automobile	5 876 549	4 723 180	-19,6%
- VAC Auto	5 022 919	3 019 257	-39,9%
- LOA	853 630	1 703 923	99,6%
• EDM	649 531	564 409	-13,1%
Autres	2 890	5 297	83,3%
Total	16 085 996	15 276 832	-5,0%

PARTS DE MARCHÉ WAFASALAF



EVOLUTION DE WAFASALAF PAR MARCHÉ



ACTIVITÉ DE WAFASALAF PAR MARCHÉ

Un bilan positif dans une conjoncture morose

L'année 2010 n'a pas bénéficié d'une conjoncture favorable impactant de ce fait les marchés en lien direct avec le crédit à la consommation : automobile, produits électroménagers,...

Dans ce contexte, le pouvoir d'achat des ménages marocains n'a pas été épargné.

Le marché automobile pour sa part a connu un recul de 5,9%.

En dépit de cette conjoncture défavorable, Wafasalaf a bouclé son exercice avec un léger recul de 1,8% dans un marché qui a régressé de 5%. Wafasalaf a maintenu son statut de leader du crédit à la consommation au Maroc avec une part de marché de 29.8% tous marchés confondus (prêts affectés et non affectés).

Prêts non affectés

Une évolution positive de 4,5 % a été constatée au niveau du marché. Wafasalaf a maintenu son leadership avec une part de marché de 24% et une croissance de sa production de 1,8%.

Le marché a connu une forte pression concurrentielle sur les tarifs pratiqués. La montée du risque notamment sur les crédits en prélèvement bancaire a ralenti le rythme de croissance.



Financement automobile

Malgré les prévisions optimistes des professionnels, le marché automobile a connu une nouvelle régression de 5,9%. Une légère croissance a été constatée durant le mois de mai grâce au salon auto expo mais le marché a repris un trend baissier durant le second semestre 2010.

Le marché du financement automobile a subi de plein fouet ce recul des ventes puisqu'il a régressé de 19,6%.

Dans ce contexte et grâce à une stratégie commerciale efficace, une proximité traduite par des offres innovantes avec les marques partenaires et concessionnaires (lancement du produit LOA avec dépôt de garantie), Wafasalaf a pu consolider sa position de leader sur le marché du financement automobile avec une part de marché de 38,2 % en progression de 5,7 points.



Equiperment des ménages

Le marché du financement de l'équipement des ménages a reculé de 13,1 %. Malgré cette forte régression, Wafasalaf a conforté sa place de leader avec une part de marché de 62,9 %.

Le marché a connu une extension du réseau de distribution tant au niveau des hypermarchés qu'au niveau des surfaces spécialisées. Wafasalaf, de part ses accords commerciaux, a su conforter sa place de leader expert grâce à une animation soutenue des enseignes partenaires et la mise en place d'offres promotionnelles adaptées aux différents événements.

La mobilisation soutenue des équipes commerciales tant sur le terrain qu'au niveau des plateformes de traitement couplée à l'animation commerciale ont permis de satisfaire les attentes des partenaires commerciaux.

Au niveau marketing, les outils d'aide à la vente ont également permis d'apporter un soutien commercial à la vente à crédit (PLV, flyers, affiches...).



RAPPORT FINANCIER



Activité

La production globale annuelle a enregistré une croissance de 8,80% par rapport à l'exercice précédent en passant de 9 529 millions de dirhams à 10 368 millions de dirhams en 2010, soit une progression de +839 millions de dirhams.

Cette performance est en phase avec le plan stratégique de Wafasalaf qui vise, dans un contexte économique qui connaît des turbulences, de développer davantage la gestion pour compte des tiers, et de consolider l'activité propre.

- La production gérée pour le compte des tiers est passée de 3 562 millions de dirhams en 2009 à 4 397 millions de dirhams en 2010 avec un taux de progression 23,44%.
- La production portée par Wafasalaf s'établit à 5 971 millions de dirhams en 2010 contre 5 967 millions de dirhams par rapport à la production de 2009.

En termes d'encours, les crédits portés par Wafasalaf se sont établis à 12,08 milliards de dirhams au 31/12/2010 contre 11,7 milliards de dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une progression de +3,39%.

Refinancement

L'année 2010 a été marquée par une stabilité des taux sur le marché primaire et secondaire des obligations d'Etat. Dans ce contexte Wafasalaf a poursuivi sa politique de fort adossement des encours de refinancement à ceux des crédits octroyés à sa clientèle tout en optimisant le coût des ressources.

Les refinancements de cette année ont consisté essentiellement en des renouvellements d'encours qui se sont chiffrés à 1,5 milliards de dirhams répartis en emprunts bancaires pour un montant de 800 millions de dirhams et en émission BSF pour un montant de 700 millions de dirhams.

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.

En effet, les produits d'exploitation bancaires ont baissé de 5% et reculent de 2 499 millions de dirhams en 2009 à 2 358 millions de dirhams en 2010. Cette contre-performance s'explique notamment par les Produits des immobilisations en crédit-bail et en location qui ont enregistré une baisse de 19% et passent de 1 345 millions de dirhams en 2009 à 1 081 millions de dirhams à fin 2010.

Par ailleurs, les Commissions sur prestation de service ont progressé de 23% et passent de 138 millions de dirhams en 2009 à 170 millions de dirhams en 2010. De même, les intérêts et produits assimilés des opérations avec la clientèle ont enregistré une croissance de 9%.

Les charges d'exploitation bancaires s'établissent à 1 394 millions de dirhams contre 1 618 millions de dirhams en 2009, soit une baisse de -13,88%. Cette baisse est engendrée à la fois par la charge de l'amortissement comptable de l'activité LOA qui est passée de 1 227 millions de dirhams en 2009 à 994 millions de dirhams en 2010 et par la baisse de 15,93% des intérêts et charges assimilées des opérations avec les établissements de crédits.

Les réalisations en produits et charges d'exploitation bancaires ont généré un PNB qui affiche une croissance de 9,52% et s'établit à 965 millions de dirhams contre 881 millions de dirhams en 2009. Cette tendance haussière s'inscrit dans un contexte de plus en plus concurrentiel marqué par l'optimisation des charges et le resserrement des marges.

Les charges générales d'exploitation se sont élevées à 324 millions de dirhams en 2010 contre 322 millions de dirhams en 2009, soit une stabilisation des charges d'exploitation grâce à la baisse des charges liées aux commissionnements des apporteurs.

Sur le plan du risque de contrepartie, les dotations aux provisions constituées en 2010 s'élèvent à 305 millions de dirhams contre 291 millions de dirhams en 2009. Les pertes sur créances irrécouvrables

s'établissent à 122 millions de dirhams contre 131 millions de dirhams l'exercice précédent. Malgré un environnement économique dégradé, Wafasalaf a maintenu son coût du risque au même niveau que l'année dernière soit 1,92%.

En dépit du contexte économique difficile, le résultat net financier de l'exercice s'établit à 318 millions de dirhams, soit une croissance de 5,6% par rapport à 2009, et ceci en comparaison par rapport au secteur du crédit à la consommation. Le résultat net social s'établit à 299,1 millions de dirhams contre 263,4 millions de dirhams, soit une évolution de 13,57% par rapport à l'exercice 2009.

Proposition d'affectation du résultat

Le résultat à affecter s'élève à 307 720 992,20 dirhams, correspondant au résultat net réalisé en 2010, soit 299 181 365,93 dirhams et au report à nouveau des exercices précédents qui s'élève à 8 539 626,27 dirhams.

Au titre de l'exercice 2011, l'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 30 Mai 2011 va décider la distribution d'un dividende de 225 dirhams par action et d'affecter le résultat de la manière suivante :

- Dividendes	254 653 875,00 Dh
- Réserve légale	0,00 Dh
- Réserve réglementée	3 385 881,59 Dh
- Autres réserves	40 000 000,00 Dh
- Solde à reporter à nouveau	9 681 235,61 Dh

L'Assemblée décide de fixer la date de mise en paiement de ce dividende à compter du 1^{er} Juin 2011.

BILAN AVANT RÉPARTITION

(milliers MAD)

ACTIF	31/12/10	31/12/09
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	2 884	9 459
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	176 990	385 311
. A vue	150 681	204 710
. A terme	26 309	180 601
Créances sur la clientèle	9 609 826	9 136 005
. Crédits de trésorerie et à la consommation	9 343 681	8 856 254
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers	21 485	21 664
. Autres crédits	244 660	258 087
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	282 790	267 111
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	681
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 340 631	1 569 106
Immobilisations incorporelles	217 891	199 549
Immobilisations corporelles	69 485	71 247
Total de l'Actif	11 700 748	11 638 471

(milliers MAD)

PASSIF	31/12/10	31/12/09
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	6 627 886	7 514 539
. A vue	343 368	506 377
. A terme	6 284 518	7 008 161
Dépôts de la clientèle	155 196	90
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	155 196	90
Titres de créance émis	2 444 945	1 719 808
. Titres de créance négociables	2 444 945	1 719 808
. Emprunts obligataires		
. Autres titres émis		
Autres passifs	861 312	998 955
Provisions pour risques et charges	48 269	28 140
Provisions réglementées		17 235
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées	100 014	105 214
Ecart de réévaluation		
Primes liées au capital et réserves	1 042 226	870 749
Capital souscrit	113 180	113 180
moins capital non versé		
Report à nouveau (+/-)	8 540	7 123
Résultat net en instance d'affectation (+/-)		
Résultat net de l'exercice (+/-)	299 181	263 437
TOTAL DU PASSIF	11 700 748	11 638 471

BILAN APRÈS RÉPARTITION

(milliers MAD)

ACTIF	31/12/10	31/12/09
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	2 884	9 459
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	176 990	385 311
. A vue	150 681	204 710
. A terme	26 309	180 601
Créances sur la clientèle	9 609 826	9 136 005
. Crédits de trésorerie et à la consommation	9 343 681	8 856 254
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers	21 485	21 664
. Autres crédits	244 660	258 087
<i>Créances acquises par affacturage</i>		
<i>Titres de transaction et de placement</i>		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété		
Autres actifs	282 790	267 111
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	681
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 340 631	1 569 106
Immobilisations incorporelles	217 891	199 549
Immobilisations corporelles	69 485	71 247
TOTAL DE L'ACTIF	11 700 748	11 638 471

(milliers MAD)

PASSIF	31/12/10	31/12/09
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	6 627 886	7 514 539
. A vue	343 368	506 377
. A terme	6 284 518	7 008 161
Dépôts de la clientèle	155 196	90
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	155 196	90
Titres de créance émis	2 444 945	1 719 808
. Titres de créance négociables	2 444 945	1 719 808
. Emprunts obligataires		
. Autres titres émis		
Autres passifs	1 115 966	1 089 499
Provisions pour risques et charges	48 269	28 140
Provisions réglementées		17 235
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées	100 014	105 214
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 (+/-)		
TOTAL DU PASSIF	11 700 748	11 638 471

HORS BILAN

(milliers MAD)

HORS BILAN	31/12/10	31/12/09
Engagements donnés	318 888	293 113
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	318 888	293 113
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		
Engagements reçus	2 777 009	1 666 831
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	2 777 009	1 666 831
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)	
	31/12/10	31/12/09
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 358 494	2 499 280
Intérêts et produits assimilés des opérations avec les établissements de crédit	90	149
Intérêts et produits assimilés des opérations avec la clientèle	1 107 081	1 016 706
Intérêts et produits assimilés des titres de créance		
Produits des titres de propriété		
Produits des immobilisations en crédit-bail et en location	1 080 507	1 344 738
Commissions sur prestations de service	169 807	137 688
Autres produits bancaires	1 009	
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	1 393 533	1 618 161
Intérêts et charges assimilées des opérations avec les établissements de crédit	288 465	343 106
Intérêts et charges assimilées des opérations avec la clientèle		
Intérêts et charges assimilés des titres de créance émis	101 587	37 836
Charges des immobilisations en crédit-bail et en location	993 905	1 227 527
Autres charges bancaires	9 577	9 692
PRODUITS NET BANCAIRE	964 961	881 119
PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE	31 272	26 548
CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE		
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	322 438	323 746
Charges de personnel	111 659	102 974
Impôts et taxes	9 579	8 919
Charges externes	174 009	182 031
Autres charges d'exploitation	533	4 313
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	26 657	25 509
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECUPERABLES	446 868	422 559
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	305 097	291 283
Pertes sur créances irrécupérables	121 643	131 275
Autres dotations aux provisions	20 128	
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	234 612	234 338
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	196 705	212 005
Récupérations sur créances amorties	20 672	7 395
Autres reprises de provisions	17 235	14 938
RESULTAT COURANT	461 539	395 701
PRODUITS NON COURANTS	28 333	21 109
CHARGES NON COURANTES	7 691	3 224
RESULTAT NON COURANT	20 642	17 885
RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS	482 180	413 586
IMPOTS SUR LES RESULTATS	182 999	150 149
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	299 181	263 437

ETAT DES SOLDES DE GESTION

(milliers MAD)

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

	31/12/10	31/12/09
+ Intérêts et produits assimilés	1 107 171	1 016 855
- Intérêts et charges assimilées	390 052	380 942
Marge sur intérêts	717 120	635 913
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 080 507	1 344 738
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	993 905	1 227 527
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	86 602	117 211
+ Commissions perçues	169 807	137 688
- Commissions servies	975	2 570
Marge sur commissions de prestations de service	168 832	135 118
+ Résultat des opérations sur titres de transaction	959	
+ Résultat des opérations sur titres de placement	50	
+ Résultat des opérations de change		
+ Résultat des opérations sur produits dérivés		
Résultat des opérations de marché	1 009	
+ Autres produits bancaires		
- Autres charges bancaires	8 603	7 123
PRODUIT NET BANCAIRE	964 961	881 119
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières		
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	31 272	26 548
- Autres charges d'exploitation non bancaire		
- Charges générales d'exploitation	322 438	323 746
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	673 794	583 921
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	209 362	203 158
+ Autres dotations nettes de reprises aux provisions	2 893	-14 938
RESULTAT COURANT	461 539	395 701
RESULTAT NON COURANT	20 642	17 885
- Impôts sur les résultats	182 999	150 149
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	299 181	263 437

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	26 657	25 509
+ 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	38 036	14 938
- Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		35
+ 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		
+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	287 753	273 973
- Bénéfices distribués	90 544	67 908
+ AUTOFINANCEMENT	197 209	206 065

TABLEAU FLUX DE TRÉSORERIE

(milliers MAD)

	31/12/10	31/12/09
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION :		
Produits sur opérations bancaires perçus	2 358 444	2 499 280
Récupérations sur créances amorties	20 672	7 395
Produits divers d'exploitation perçus	256 310	259 627
Charges sur opérations bancaires versées	-1 393 533	-1 618 161
Charges diverses d'exploitation payées	-434 431	-425 782
Charges générales d'exploitation payées	-322 438	-323 746
Impôts sur les résultats payés	-182 999	-150 149
Flux de trésorerie net provenant du compte de produits et charges	302 025	248 464
Variation des actifs d'exploitation		
Créances sur les établissements de crédit et assimilés (hors liquidités)	208 321	-63 791
Créances sur la clientèle	-473 821	-1 211 305
Titres de transaction et de placement (hors liquidités)		-100
Autres actifs	-15 679	250 003
Immobilisations données en crédit-bail et en location	228 475	932 095
Variation des passifs d'exploitation		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-886 653	-871 107
Dépôts de la clientèle	155 105	57
Titres de créance émis	725 137	1 439 067
Autres passifs	-137 643	-462 540
SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION	-196 757	12 380
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION	105 268	260 844
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
Produit des cessions d'immobilisations financières	50	
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		35
Acquisition d'immobilisations financières	430	
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-16 579	-1 179
Intérêts reçus		
Dividendes reçus		
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-16 100	-1 144
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT		
Subventions, fonds publics reçus		
Fonds spéciaux de garantie reçus		
Emission d'emprunts et de titres subordonnés	-5 200	-194 868
Emission d'actions		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés		
Dividendes versés	-90 544	-67 908
FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-95 744	-262 776
VARIATION NETTE DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES	-6 576	-3 076
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	9 459	12 535
LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	2 884	9 459



Price Waterhouse
101, Bd Massira Al Khadra
20100 Casablanca
Maroc



ERNST & YOUNG

37, Bd Abdellatif Benkaddour
20050 Casablanca
Maroc

Aux Actionnaires de
WAFASALAF
CASABLANCA

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010

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 WAFASALAF, 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 2010. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 1 563 141 dont un bénéfice net de KMAD 299 181.

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.

WAFASALAF
Page 2

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 WAFASALAF au 31 décembre 2010 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 Directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 25 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes

Price Waterhouse



Aziz BIDAHA
Associé

Ernst & Young



ERNST & YOUNG
37, Boulevard Hassan II, Casablanca, Maroc
- CASABLANCA -
Tél: (212) 7 72 95 31 00 - Fax: (212) 7 72 95 02 26



Bachir TAZI
Associé

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 2010, tels qu'ils lui ont été présentés, faisant ressortir un bénéfice net après impôt de 299 181 365,27 dirhams.

Deuxième résolution

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

• Bénéfice net de l'exercice :	299 181 365,93 Dh
• Report à nouveau des exercices précédents	8 539 626,27 Dh
• Bénéfice distribuable	307 720 992,20 Dh

L'Assemblée Générale Ordinaire décide la distribution d'un dividende de 225 dirhams par action et d'affecter le résultat de la manière suivante :

• Dividendes	254.653.875,00 Dh
• Réserve légale	0,00 Dh
• Réserve réglementée	3 385 881,59 Dh
• Autres réserves	40 000 000,00 Dh
• Solde à reporter à nouveau	9 681 235,61 Dh

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de fixer la date de mise en paiement de ce dividende à compter du 1^{er} Juin 2011.

Troisième 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 2010.

Elle donne également acte aux sociétés ERNST & YOUNG et PRICEWATERHOUSE COOPERS, commissaires aux comptes, de l'accomplissement de leur mission au titre de l'exercice 2010.

Quatrième 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, approuve les conclusions dudit rapport et les conventions qui y sont mentionnées.

Cinquième 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.

Liste des Agences

CASABLANCA

Agence Anfa

155, Bd d'Anfa
Tél. : 05 29 02 42 30

Agence Abdelmoumen

5, Bd Abdelmoumen
Tél. : 05 22 54 51 05

Agence Maâni

416, rue Mustapha El Maâni
Tél. : 05 22 54 50 01/09

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 Kodja, Bloc 5
Tél. : 05 29 01 22 40

Agence Sidi Maârouf

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 Oulfa

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 othman

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

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 > 84

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

SALÉ

Agence Salé

Rés. Diar 3, imm. 11, n°25 Bd Mohammed VI, route
de Kénitra
Tél. : 05 37 84 91 00/01/02

TEMARA

Agence Temara

15, lot Marie, IDDA 15 T192015 Al Alaouiyye
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

Agence Medina Glaoui

Rue Mly Ismail Res. des Heritiers
Tél. : 05 24 38 85 70 > 73

AGADIR

Agence Dakhla

149, Avenue Hassan II, Tour 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. : 05 35 93 29 39/42 - 05 35 62 29 65

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 04/02/03

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. : 05 35 51 18 08/37

OUJDA

Agence Jazoulit

17, Rue jazoulit, face à la préfecture de police
Tél. : 05 36 70 31 32/33

TETOUAN

Agence Tétouan

Angle Bd Al Ourouba et Yacoub El Mansour El
Mouwahidi
Tél. : 05 39 70 90 80/77

SETTAT

Agence Settatt

Lot. Hatim N° 25, Bd Hassan II
Tél. : 05 23 72 93 60/61/62

SAFI

Agence Safi

5, Rue Lamarne
Tél. : 05 29 01 17 50 > 53

LARACHE

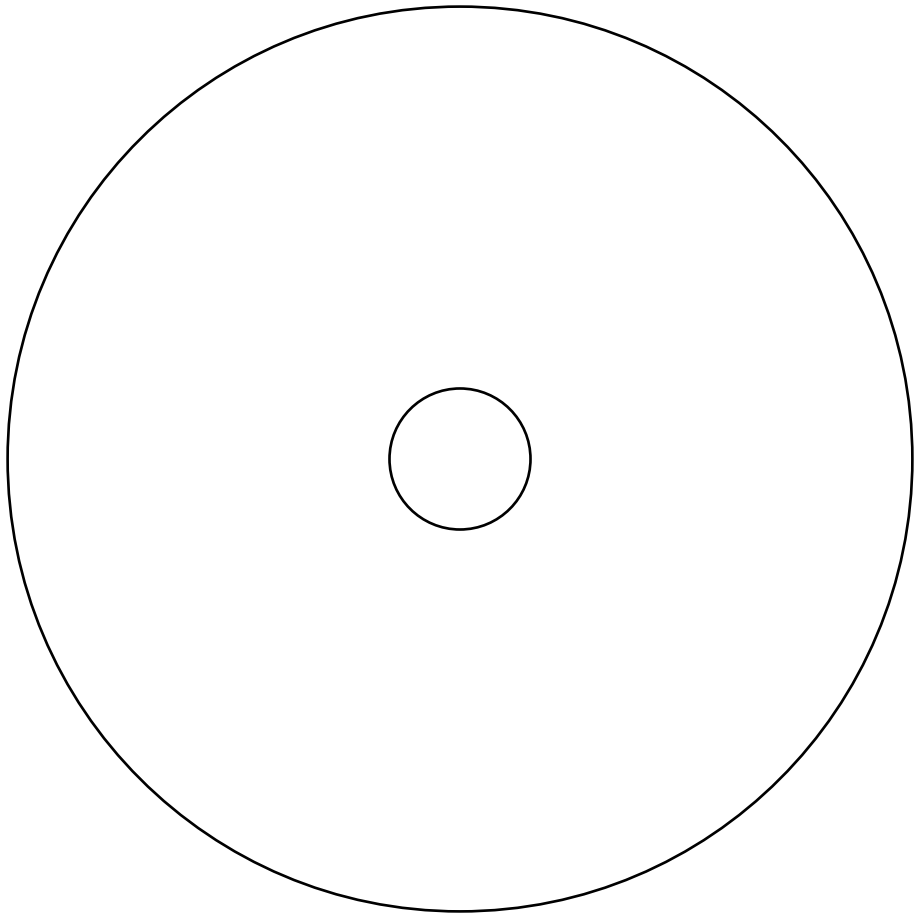
Agence Larach

9, Place Libération
Tél. : 05 38 80 08 51 > 55

BENI MELLAL

Agence Beni Mellal

Résidence Aicha Boulevard Mohamed V
Tél. : 05 29 80 11 51 > 55





وفاسلاف
Wafasalaf

5, boulevard Abdelmoumen - Casablanca - Maroc
Tél. : 05 22 54 51 00 - Fax : 05 22 27 13 42
www.wafasalaf.ma

Filiale d' **Attijariwafa** bank