

(milliers MAD)

BILAN AU 31/12/2010		
	31/12/10	31/12/09
<b>ACTIF</b>		
<b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>2 884</b>	<b>9 459</b>
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>176 990</b>	<b>385 311</b>
. A vue	150 681	204 710
. A terme	26 309	180 601
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>9 609 826</b>	<b>9 136 005</b>
. 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
<b>Créances acquises par affacturage</b>		
<b>Titres de transaction et de placement</b>		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
. Titres de propriété		
<b>Autres actifs</b>	<b>282 790</b>	<b>267 111</b>
<b>Titres d'investissement</b>		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
<b>Titres de participation, Participations dans les entreprises liées et emplois assimilés</b>	<b>251</b>	<b>681</b>
<b>Créances subordonnées</b>		
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>	<b>1 340 631</b>	<b>1 569 106</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>217 891</b>	<b>199 549</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>69 485</b>	<b>71 247</b>
<b>Total de l'Actif</b>	<b>11 700 748</b>	<b>11 638 471</b>

(milliers MAD)

LES ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 31/12/2010		
	31/12/10	31/12/09
<b>HORS BILAN</b>		
<b>Engagements donnés</b>	<b>318 888</b>	<b>293 113</b>
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		
<b>Engagements reçus</b>	<b>2 777 009</b>	<b>1 666 831</b>
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		

(milliers MAD)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES DU 01/01/2010 AU 31/12/2010		
	31/12/10	31/12/09
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>2 358 494</b>	<b>2 499 280</b>
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	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 393 533</b>	<b>1 618 161</b>
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
<b>PRODUITS NET BANCAIRE</b>	<b>964 961</b>	<b>881 119</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>	<b>31 272</b>	<b>26 548</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE</b>		
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>322 438</b>	<b>323 746</b>
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
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECUPERABLES</b>	<b>446 868</b>	<b>422 559</b>
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	
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>234 612</b>	<b>234 338</b>
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
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>461 539</b>	<b>395 701</b>
PRODUITS NON COURANTS	28 333	21 109
CHARGES NON COURANTES	7 691	3 224
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>20 642</b>	<b>17 885</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>482 180</b>	<b>413 586</b>
IMPOTS SUR LES RESULTATS	182 999	150 149
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>299 181</b>	<b>263 437</b>

(milliers MAD)

BILAN AU 31/12/2010		
	31/12/10	31/12/09
<b>PASSIF</b>		
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>		
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>6 627 886</b>	<b>7 514 539</b>
. A vue	343 368	506 377
. A terme	6 284 518	7 008 161
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>155 196</b>	<b>90</b>
. Comptes à vue créditeurs		
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme		
. Autres comptes créditeurs	155 196	90
<b>Titres de créance émis</b>	<b>2 444 945</b>	<b>1 719 808</b>
. Titres de créance négociables	2 444 945	1 719 808
. Emprunts obligataires		
. Autres titres émis		
<b>Autres passifs</b>	<b>861 312</b>	<b>998 955</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>48 269</b>	<b>28 140</b>
<b>Provisions réglementées</b>		<b>17 235</b>
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>		
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>100 014</b>	<b>105 214</b>
<b>Ecart de réévaluation</b>		
<b>Primes liées au capital et réserves</b>	<b>1 042 226</b>	<b>870 749</b>
<b>Capital souscrit</b>	<b>113 180</b>	<b>113 180</b>
<b>moins capital non versé</b>		
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>8 540</b>	<b>7 123</b>
<b>Résultat net en instance d'affectation (+/-)</b>		
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>299 181</b>	<b>263 437</b>
<b>Total du Passif</b>	<b>11 700 748</b>	<b>11 638 471</b>

(milliers MAD)

ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 01/01/2010 AU 31/12/2010		
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
<b>Marge sur intérêts</b>	<b>717 120</b>	<b>635 913</b>
+ 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
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>86 602</b>	<b>117 211</b>
+ Commissions perçues	169 807	137 688
- Commissions servies	975	2 570
<b>Marge sur commissions de prestations de service</b>	<b>168 832</b>	<b>135 118</b>
+ 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		
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>1 009</b>	
+ Autres produits bancaires		
- Autres charges bancaires	8 603	7 123
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>964 961</b>	<b>881 119</b>
+ 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
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>673 794</b>	<b>583 921</b>
+ 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
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>461 539</b>	<b>395 701</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>20 642</b>	<b>17 885</b>
- Impôts sur les résultats	182 999	150 149
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>299 181</b>	<b>263 437</b>

(milliers MAD)

ETAT DES SOLDES DE GESTION DU 01/01/2010 AU 31/12/2010		
II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		
	31/12/10	31/12/09
<b>+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>299 181</b>	<b>263 437</b>
+ 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		
<b>+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>287 753</b>	<b>273 973</b>
- Bénéfices distribués	90 544	67 908
<b>+ AUTOFINANCEMENT</b>	<b>197 209</b>	<b>206 065</b>

(milliers MAD)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2010		
	31/12/10	31/12/09
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION :</b>		
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
<b>Flux de trésorerie net provenant du compte de produits et charges</b>	<b>302 025</b>	<b>248 464</b>
<b>Variation des actifs d'exploitation</b>		
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
<b>Variation des passifs d'exploitation</b>		
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
<b>SOLDE DES VARIATIONS DES ACTIFS ET PASSIFS D'EXPLOITATION</b>	<b>-196 757</b>	<b>12 380</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>	<b>105 268</b>	<b>260 844</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		35
Acquisition d'immobilisations financières	430	
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-16 579	-1 179
Intérêts reçus		
Dividendes reçus		
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-16 100</b>	<b>-1 144</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	-194 868
Emission d'actions		
Remboursement des capitaux propres et assimilés		
Intérêts versés		
Dividendes versés	-90 544	-67 908
<b>FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-95 744</b>	<b>-262 776</b>
<b>VARIATION NETTE DES LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES</b>	<b>-6 576</b>	<b>-3 076</b>
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>9 459</b>	<b>12 535</b>
<b>LIQUIDITES ET EQUIVALENTS DE LIQUIDITES A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>2 884</b>	<b>9 459</b>

(milliers MAD)

CREANCES SUR LA CLIENTELE AU 31/12/2010						
CREANCES	Secteur public	Secteur privé			Total	Total
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle		
					31/12/10	31/12/09
<b>CREDITS DE TRESORERIE</b>						
- Comptes à vue débiteurs						
- Créances commerciales sur le Maroc						
- Crédits à l'exportation						
- Autres crédits de trésorerie						
<b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>					<b>9 304 209</b>	<b>8 818 468</b>
<b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>						
<b>CREDITS IMMOBILIERS</b>					<b>21 485</b>	<b>21 664</b>
<b>AUTRES CREDITS</b>					<b>33 641</b>	<b>64 926</b>
<b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b>						
<b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>					<b>39 472</b>	<b>37 787</b>
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>					<b>211 019</b>	<b>193 162</b>
- Créances pré-douteuses					164 891	164 891
- Créances douteuses					38 792	38 792
- Créances compromises					7 337	7 337
<b>TOTAL</b>					<b>9 609 826</b>	<b>9 136 005</b>

(milliers MAD)

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES AU 31/12/2010									
Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
<b>WAFASALAF COMMUNICATION</b>	COMMUNICATION	3 000	5,00%	150	150				
<b>WAFASALAF SYSTEME DATA</b>	FACILITE MANAGEMENT	1 500	0,07%	1	1				
<b>THEMIS COURTAGES</b>	COURTAGES EN ASSURANCE	100	100,00%	100	100	31/12/2010	16 936	16 636	25 154
<b>TOTAL</b>				<b>251</b>	<b>251</b>				

(milliers MAD)

IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE AU 31/12/2010										
NATURE	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements		Provisions		Montant net à la fin de l'exercice	
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Reprises de provisions	Cumul des provisions		
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT</b>	<b>4 748 914</b>	<b>1 257 104</b>	<b>1 576 409</b>	<b>4 429 608</b>	<b>965 617</b>	<b>3 016 263</b>	<b>16 450</b>	<b>16 957</b>	<b>72 714</b>	<b>1 340 631</b>
<b>CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>										
<b>CREDIT-BAIL MOBILIER</b>	<b>4 697 204</b>	<b>865 256</b>	<b>1 191 452</b>	<b>4 371 009</b>	<b>965 617</b>	<b>3 016 263</b>	<b>16 450</b>	<b>16 957</b>	<b>22 549</b>	<b>1 332 196</b>
Crédit-bail mobilier en cours	6 164	1 300		7 464						7 464
Crédit-bail mobilier loué	4 598 945	811 698	1 191 452	4 219 191	965 617	2 894 564	16 450	16 957	22 549	1 324 732
Crédit-bail mobilier non loué après résiliation	92 095	52 259		144 354	16 959	121 699	16 450	16 957	22 549	105
<b>CREDIT-BAIL IMMOBILIER</b>										
Crédit-bail immobilier en cours										
Crédit-bail immobilier loué										
Crédit-bail immobilier non loué après résiliation										
<b>LOYERS COURUS A RECEVOIR</b>										
<b>LOYERS RESTRUCTURES</b>										
<b>LOYERS IMPAYES</b>	<b>9 145</b>	<b>367 550</b>	<b>372 037</b>	<b>4 658</b>						<b>4 658</b>
<b>LOYERS EN SOUFFRANCE</b>	<b>42 566</b>	<b>24 298</b>	<b>12 921</b>	<b>53 942</b>						<b>50 165</b>
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE</b>										
BIENS MOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
BIENS IMMOBILIERS EN LOCATION SIMPLE										
<b>LOYERS COURUS A RECEVOIR</b>										
<b>LOYERS RESTRUCTURES</b>										
<b>LOYERS IMPAYES</b>										
<b>LOYERS EN SOUFFRANCE</b>										
<b>TOTAL</b>	<b>4 748 914</b>	<b>1 257 104</b>	<b>1 576 409</b>	<b>4 429 608</b>	<b>965 617</b>	<b>3 016 263</b>	<b>16 450</b>	<b>16 957</b>	<b>72 714</b>	<b>1 340 631</b>

(milliers MAD)

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES AU 31/12/2010						
DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total	Total
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc			
					31/12/10	31/12/09
<b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS VALEURS DONNEES EN PENSION</b>						
- au jour le jour						
- à terme						
<b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>						
- au jour le jour						
- à terme						
<b>EMPRUNTS FINANCIERS AUTRES DETTES INTERETS COURUS A PAYER</b>		<b>6 240 000</b>			<b>6 240 000</b>	<b>6 960 502</b>
<b>TOTAL</b>		<b>6 627 886</b>			<b>6 627 886</b>	<b>7 514 539</b>

(milliers MAD)

PROVISIONS AU 31/12/2010					
PROVISIONS	Encours 31/12/09	Dotations	Reprises	Autres variations	Encours 31/12/10
<b>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:</b>	<b>932 131</b>	<b>305 097</b>	<b>202 848</b>		<b>1 034 380</b>
Créances sur les établissements de crédit et assimilés					
Créances sur la clientèle	912 970	287 740	196 705	-10 870	993 135
Titres de placement					
Titres de participation et emplois assimilés					
Immobilisations en crédit-bail et en location	19 161	17 357	6 143	10 870	41 245
Autres actifs					
<b>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</b>	<b>45 375</b>	<b>20 128</b>	<b>17 235</b>		<b>48 269</b>
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature					
Provisions pour risques de change					
Provisions pour risques généraux					
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires					
Provisions pour autres risques et charges	28 140	20 128			48 269
Provisions réglementées	17 235		17 235		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>977 506</b>	<b>325 225</b>	<b>220 083</b>		<b>1 082 649</b>

(milliers MAD)

VALEURS ET SURETES RECUES ET DONNEES EN GARANTIE AU 31/12/2010			
Valeurs et sûretés reçues en garantie	Valeur comptable nette	Rubrique de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés	Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts
Bons du trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valeurs et sûretés données en garantie	Valeur comptable nette	Rubrique du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus	Montants des dettes ou des engagements par signature reçus couverts
Bons du trésor et valeurs assimilées			
Autres titres			
Hypothèques			
Autres valeurs et sûretés réelles			
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(milliers MAD)

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE AU 31/12/2010						
	D ≤ 1 mois	1 mois < D ≤ 3 mois	3 mois < D ≤ 1 an	1 an < D ≤ 5 ans	D > 5 ans	TOTAL
<b>ACTIF</b>	<b>1 046 246</b>	<b>571 061</b>	<b>2 182 545</b>	<b>6 605 522</b>	<b>909 672</b>	<b>11 315 046</b>
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	176 990					176 990
Créances sur la clientèle	822 552	416 156	1 725 284	5 737 563	908 272	9 609 826
Titres de créance						
Créances subordonnées						
Crédit-bail et assimilé	46 704	154 905	457 261	867 960	1 400	1 528 229
<b>TOTAL</b>	<b>1 046 246</b>	<b>571 061</b>	<b>2 182 545</b>	<b>6 605 522</b>	<b>909 672</b>	<b>11 315 046</b>
<b>PASSIF</b>	<b>368 505</b>	<b>-</b>	<b>4 349 340</b>	<b>4 355 000</b>	<b>100 000</b>	<b>9 172 845</b>
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	343 368		2 629 518	3 555 000	100 000	6 627 886
Dettes envers la clientèle						
Titres de créance émis	25 137		1 719 808	700 000		2 444 945
Emprunts subordonnés			14	100 000		100 014
<b>TOTAL</b>	<b>368 505</b>	<b>-</b>	<b>4 349 340</b>	<b>4 355 000</b>	<b>100 000</b>	<b>9 172 845</b>

PRICEWATERHOUSECOOPERS

101, Bd. Maistra Al Khadra  
20100 Casablanca  
Maroc

WAFASALAF

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2010

ERNST &amp; YOUNG

37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour  
20100 Casablanca  
Maroc

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de la Société WAFASALAF comprenant le bilan, le hors bilan, le compte de produits et charges et l'état des soldes de gestion relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2010. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 1 563 141, dont un bénéfice net de KMAD 299 181, relève de la responsabilité des organes de gestion de la Société WAFASALAF.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 31 décembre 2010, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 21 mars 2011

Les Commissaires aux Comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
Aziz BIDAR  
AssociéERNST & YOUNG  
Bachir TAZI  
Associé