

## NOTE D'INFORMATION

# BANQUE CENTRALE POPULAIRE



### Augmentation de capital en numéraire réservée à l'Office Chérifien des Phosphates

|                               |                          |
|-------------------------------|--------------------------|
| Nombre d'actions émises       | 4 376 368                |
| Prix d'émission               | 228,5 dirhams par action |
| Montant Global de l'opération | 1.000.000.000 dirhams    |

#### Organismes Conseil

Banque Centrale Populaire



Upline Corporate Finance



#### Organisme centralisateur

Banque Centrale Populaire



#### Organisme chargé de l'enregistrement

Upline Securities



#### VISA DU CONSEIL DEONTOLOGIQUE DES VALEURS MOBILIERES

Conformément aux dispositions de la circulaire du CDVM n°03/04 du 19 novembre 2004, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1- 93- 212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, l'original de la présente note d'information a été visé par le CDVM le 12 février 2009 sous la référence VI/EM/007/2009.

## ABREVIATIONS ET DEFINITIONS

|               |                                                         |
|---------------|---------------------------------------------------------|
| <b>AGO</b>    | Assemblée Générale Ordinaire                            |
| <b>BAM</b>    | Bank Al Maghrib                                         |
| <b>BCDM</b>   | Banque Chaabi Du Maroc                                  |
| <b>BCP</b>    | Banque Centrale Populaire                               |
| <b>BDT</b>    | Bons Du Trésor                                          |
| <b>BMCE</b>   | Banque Marocaine du Commerce Extérieur                  |
| <b>BMCI</b>   | Banque Marocaine du Commerce et de l'Industrie          |
| <b>BPA</b>    | Bénéfice Par Action                                     |
| <b>BPMC</b>   | Banque Populaire Maroc-Centrafricaine                   |
| <b>BPMG</b>   | Banque Populaire Maroc-Guinéenne                        |
| <b>BPR</b>    | Banque Populaire Régionale                              |
| <b>CAM</b>    | Crédit Agricole du Maroc                                |
| <b>CDG</b>    | Caisse de Dépôt et de Gestion                           |
| <b>CDM</b>    | Crédit Du Maroc                                         |
| <b>CDVM</b>   | Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières            |
| <b>CIH</b>    | Crédit Immobilier et Hôtelier                           |
| <b>CPM</b>    | Crédit Populaire du Maroc                               |
| <b>DGA</b>    | Directeur Général Adjoint                               |
| <b>DH</b>     | Dirham Marocain                                         |
| <b>EC</b>     | Etablissement de Crédit                                 |
| <b>FCFA</b>   | Francs CFA                                              |
| <b>FTA</b>    | First Time Adoption                                     |
| <b>GBP</b>    | Groupe Banques Populaires                               |
| <b>GNF</b>    | Franc Guinéen                                           |
| <b>GPBM</b>   | Groupement Professionnel des Banques du Maroc           |
| <b>IFRS</b>   | International Financial Reporting Standards             |
| <b>KDH</b>    | Milliers de Dirhams                                     |
| <b>LLD</b>    | Location Longue Durée                                   |
| <b>MAD</b>    | Dirham Marocain                                         |
| <b>MAI</b>    | Maroc Assistance Internationale                         |
| <b>MAMDA</b>  | Mutuelle Agricole Marocaine d'Assurances                |
| <b>MDH</b>    | Millions de Dirhams                                     |
| <b>MDM</b>    | Marocains Du Monde                                      |
| <b>Mds</b>    | Milliards                                               |
| <b>Mds DH</b> | Milliards de Dirhams                                    |
| <b>MRE</b>    | Marocains Résidents à l'Etranger                        |
| <b>OCP</b>    | Office Chérifien des Phosphates                         |
| <b>PME</b>    | Petite et Moyenne Entreprise                            |
| <b>PMI</b>    | Petite et Moyenne Industrie                             |
| <b>PNB</b>    | Produit Net Bancaire                                    |
| <b>RN</b>     | Résultat Net                                            |
| <b>SA</b>     | Société Anonyme                                         |
| <b>SMDC</b>   | Société Marocaine de Dépôt et Crédit                    |
| <b>SPPP</b>   | Société de Participation et de Promotion du Partenariat |
| <b>USD</b>    | Dollar Américain                                        |

**Cross-selling :**

Un concept qui consiste à croiser les métiers de la banque pour proposer au même client une gamme complète de produits et services et répondre ainsi à tous ses besoins.

**Ijara (Location simple, Crédit-bail ou leasing) :**

La banque acquière des biens qu'elle met à la disposition du client en location moyennant un loyer direct.

Le contrat prend la forme d'un ordre du client envers sa banque lui demandant l'achat d'un équipement donné, s'engageant par la même occasion, de le louer auprès de la banque une fois que celle-ci l'aurait acquis. Par conséquent ce mode de financement comprend un ordre d'achat, une promesse de location et un contrat de crédit-bail.

**Ijara Wa Iktina (ou location-vente) :**

Dans un tel contrat, la banque finance pour le client un équipement, un immeuble ou une usine clé en main moyennant le paiement d'un loyer convenu en commun accord avec l'engagement du client de verser les loyers dans un compte d'investissement qui lui permettra éventuellement d'acheter le bien financé. Les profits générés par les loyers déposés dans ce compte d'investissement sont au bénéfice du client.

**Mourabaha :**

C'est un contrat par lequel un client qui souhaite acquérir des produits ou des biens d'équipement demande à la banque de les lui acheter au prix coûtant augmenté d'une marge bénéficiaire exprimée soit sous forme d'un forfait, soit sous forme de pourcentage par rapport au prix d'achat. Le contrat précise, en plus de la marge bénéficiaire, les conditions de règlement du prix global.

**Moucharaka :**

Tout contrat ayant pour objet la prise de participation, par un établissement de crédit, dans le capital d'une société existante ou en création, en vue de réaliser un profit. Les deux parties participent aux pertes à hauteur de leur participation et aux profits selon un prorata prédéterminé.

**Prêts spot :**

Prêts de trésorerie à très court terme.

**Produits alternatifs**

Appellation utilisée par Bank Al Maghrib pour qualifier les nouveaux produits bancaires : « Ijara », « Ijara wa Iktina », « Mourabaha » et « Moucharaka ». (cf. définitions respectives)

**Obligation/Dette subordonnée**

Elle se distingue de l'obligation ou de la dette classique en raison du rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination. L'effet de la clause de subordination est de conditionner, en cas de liquidation de l'émetteur, le remboursement de l'emprunt au désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires.

## Sommaire

|                                                                                             |     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| ABREVIATIONS ET DEFINITIONS .....                                                           | 2   |
| AVERTISSEMENT .....                                                                         | 6   |
| RESTRICTION .....                                                                           | 6   |
| PREAMBULE.....                                                                              | 7   |
| PARTIE I ATTESTATIONS ET COORDONNEES.....                                                   | 8   |
| I. Le Président du Conseil d'Administration .....                                           | 9   |
| II. Les commissaires aux comptes.....                                                       | 10  |
| III. Le conseil financier .....                                                             | 22  |
| IV. Le conseil juridique .....                                                              | 23  |
| V. Le responsable de l'information et de la communication financières de la BCP .....       | 23  |
| VI. Agence de notation .....                                                                | 23  |
| PARTIE II PRESENTATION DE L'OPERATION.....                                                  | 24  |
| I. Cadre de l'opération .....                                                               | 25  |
| II. Objectifs de l'opération .....                                                          | 28  |
| III. Présentation du Groupe OCP .....                                                       | 29  |
| IV. Filiales de l'OCP .....                                                                 | 32  |
| V. Montant de l'opération .....                                                             | 34  |
| VI. Renseignements relatifs aux titres à émettre.....                                       | 34  |
| VII. Eléments d'appréciation des termes de l'offre .....                                    | 35  |
| VIII. Intermédiaires financiers .....                                                       | 39  |
| IX. Calendrier de l'opération .....                                                         | 39  |
| X. Cotation en bourse .....                                                                 | 40  |
| XI. Impacts de l'opération sur l'actionnariat de la BCP et ses organes de gouvernance ..... | 40  |
| XII. Fiscalité.....                                                                         | 41  |
| XIII. Charges relatives à l'opération .....                                                 | 41  |
| PARTIE III PRESENTATION GENERALE DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE .....                      | 42  |
| I. Renseignements à caractère général .....                                                 | 43  |
| II. Renseignements sur le capital de la BCP .....                                           | 48  |
| III. Marché des titres de la BCP.....                                                       | 52  |
| IV. Notation de la Banque Centrale Populaire.....                                           | 52  |
| V. Assemblées Générales .....                                                               | 53  |
| VI. Organes d'administration et de contrôle de la BCP.....                                  | 56  |
| VII. Organes de direction .....                                                             | 64  |
| VIII. Gouvernement d'entreprise .....                                                       | 69  |
| PARTIE IV ACTIVITE DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE .....                                    | 76  |
| I. Historique et faits marquants de la Banque Centrale Populaire .....                      | 77  |
| II. Appartenance de la Banque Centrale Populaire au Crédit Populaire du Maroc .....         | 79  |
| III. Filiales et fonds d'investissement de la Banque Centrale Populaire .....               | 95  |
| IV. Activité de la Banque Centrale Populaire.....                                           | 115 |
| V. Ressources humaines .....                                                                | 131 |
| VI. Moyens Informatiques et Organisation de La Banque Centrale Populaire.....               | 133 |
| VII. Stratégie de développement de la BCP sur la période 2006-2008.....                     | 137 |
| PARTIE V SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE.....               | 142 |
| Données PCEC.....                                                                           | 143 |
| Note importante : .....                                                                     | 143 |
| I. Périmètre de consolidation .....                                                         | 143 |
| II. Analyse du bilan .....                                                                  | 145 |

|       |                                                                                     |     |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| III.  | Analyse du Compte de Produits et Charges .....                                      | 157 |
| IV.   | Analyse des flux de trésorerie de la BCP .....                                      | 169 |
|       | Données IFRS .....                                                                  | 171 |
| I.    | Analyse du compte de résultat consolidé IFRS .....                                  | 173 |
| II.   | Analyse du bilan consolidé IFRS .....                                               | 177 |
|       | PARTIE VI PERSPECTIVES.....                                                         | 186 |
| I.    | Contexte général .....                                                              | 187 |
| I.1.  | Contexte économique .....                                                           | 187 |
| I.2.  | Contexte bancaire .....                                                             | 188 |
| II.   | Orientations stratégiques du Groupe BCP .....                                       | 188 |
| II.1. | Crédit Populaire du Maroc.....                                                      | 188 |
| II.2. | Banque Centrale Populaire .....                                                     | 189 |
| III.  | Données financières prévisionnelles.....                                            | 191 |
|       | PARTIE VII FACTEURS DE RISQUES .....                                                | 199 |
| I.    | Risques de contrepartie.....                                                        | 200 |
| II.   | Risques de marché .....                                                             | 202 |
| III.  | Risques de liquidité .....                                                          | 203 |
| IV.   | Risques opérationnels .....                                                         | 205 |
| V.    | Risques réglementaires .....                                                        | 206 |
|       | PARTIE VIII FAITS EXCEPTIONNELS.....                                                | 207 |
|       | PARTIE IX LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES .....                                   | 209 |
|       | PARTIE X ANNEXES .....                                                              | 211 |
|       | Données comptables & financières de la BCP .....                                    | 212 |
| I.    | Principales règles d'évaluation et de présentation des comptes consolidés IFRS .... | 213 |
| II.   | Etats de synthèse des comptes consolidés en normes IFRS de la BCP .....             | 232 |
| III.  | Principales règles d'évaluation et de présentation des comptes consolidés .....     | 237 |
| IV.   | Etats de synthèse des comptes consolidés en normes PCEC de la BCP.....              | 241 |
| V.    | Principes et méthodes comptables – Comptes sociaux.....                             | 266 |
| VI.   | Etats de synthèse des comptes sociaux de la BCP .....                               | 267 |

## **AVERTISSEMENT**

Le visa du CDVM n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des informations présentées. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée.

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait qu'un investissement en valeurs mobilières comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse sous l'influence de facteurs internes ou externes à l'émetteur.

Les dividendes distribués par le passé ne constituent pas une garantie de revenus futurs. Ceux-là sont fonction des résultats et de la politique de distribution de dividendes de l'émetteur.

Les actions de la Banque Centrale Populaire, objet de la présente note d'information, ne seront proposées à l'Office Chérifien des Phosphates qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur.

Ni le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM) ni Upline Corporate Finance n'encourent de responsabilité du fait du non respect de ces lois ou règlements.

## **RESTRICTION**

L'opération d'augmentation de capital de la Banque Centrale Populaire, objet de la présente note d'information, est réservée exclusivement à l'Office Chérifien des Phosphates.

## PREAMBULE

En application des dispositions de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, la présente note d'information porte, notamment, sur l'organisation de l'émetteur, sa situation financière et l'évolution de son activité, ainsi que sur les caractéristiques et l'objet de l'opération envisagée.

Ladite note d'information a été préparée par le pôle BCP Bank de la Banque Centrale Populaire et Upline Corporate Finance, conformément aux modalités fixées par la circulaire du CDVM n°03/04 du 19/11/04 prise en application des dispositions de l'article précité.

Le contenu de cette note d'information a été établi sur la base d'informations recueillies, sauf mention spécifique, des sources suivantes :

- Les commentaires, analyses et les statistiques fournies par les différents pôles de la BCP et recueillies lors des diligences effectuées auprès de celle-ci ;
- Les rapports annuels et rapports de gestion de la BCP relatifs aux exercices clos les 31 décembre 2005, 2006 et 2007 ;
- Les rapports et statistiques du GPBM ;
- Les rapports des commissaires aux comptes de la BCP relatifs aux exercices clos les 31 décembre 2005, 2006 et 2007 (comptes sociaux) ainsi que les rapports des commissaires aux comptes relatifs aux comptes semestriels aux 30 juin 2007 et 2008 ;
- Les rapports des commissaires aux comptes de la BCP relatifs aux exercices clos les 31 décembre 2005, 2006 et 2007 (comptes consolidés) ainsi que les rapports des commissaires aux comptes relatifs aux comptes semestriels aux 30 juin 2007 et 2008 ;
- Les comptes sociaux et consolidés de la BCP relatifs aux exercices clos les 31 décembre 2005, 2006 et 2007 ainsi que les comptes semestriels aux 30 juin 2007 et 2008 ;
- Les procès verbaux des assemblées générales ordinaires et extraordinaires tenues au cours des exercices 2006, 2007, 2008 et de l'exercice en cours jusqu'à la date du visa ;
- Les procès verbaux des réunions du conseil d'administration tenues au cours des exercices 2006, 2007, 2008 et de l'exercice en cours jusqu'à la date du visa ;
- Les rapports spéciaux des commissaires aux comptes de la BCP relatifs aux exercices clos au 31 décembre 2005, 2006 et 2007 ;
- Les liasses comptables et fiscales de la BCP relatives aux comptes sociaux et consolidés pour les exercices clos au 31 décembre 2005, 2006 et 2007 ainsi que ceux clôturés au 30 juin 2008.

En application des dispositions de l'article 13 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières – CDVM et aux informations exigées des personnes morales faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété, cette note d'information doit être :

- Remise ou adressée sans frais à toute personne qui en fait la demande ;
- Tenue à la disposition du public au siège de la BCP, au 101, Bd Zerktouni - Casablanca et sur son site ([www.gbp.ma](http://www.gbp.ma)). Tél : (022) 20 25 33 ;
- Tenue à la disposition du public au siège de Upline Corporate Finance, au 37, Bd. Abdellatif Ben Kaddour à Casablanca. Tél. : (022) 99 71 71 ;
- Disponible sur le site internet du CDVM ([www.cdvm.gov.ma](http://www.cdvm.gov.ma));
- Tenue à la disposition du public au siège de la Bourse de Casablanca et sur son site internet [www.casablanca-bourse.com](http://www.casablanca-bourse.com).

## **PARTIE I**

## **ATTESTATIONS ET COORDONNEES**

## **I. LE PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

|                                |                                                                    |
|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Dénomination ou raison sociale | Banque Centrale Populaire                                          |
| Représentant légal             | Mohamed BENCHAABOUN                                                |
| Fonction                       | Président du Conseil d'Administration                              |
| Adresse                        | 101, Bd Zerktouni 20 100 - Casablanca                              |
| Numéro de téléphone            | 022 20 25 33                                                       |
| Numéro de télécopieur          | 022 22 26 99                                                       |
| Adresse électronique           | <a href="mailto:mbenchaaboun@cpm.co.ma">mbenchaaboun@cpm.co.ma</a> |

### **Attestation**

**Objet :** Augmentation de capital de la Banque Centrale Populaire réservée à l'OCP S.A.

Le Président du Conseil d'Administration atteste que, à sa connaissance, les données de la présente note d'information dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux actionnaires pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la Banque Centrale Populaire ainsi que les droits rattachés aux titres proposés. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Mohamed BENCHAABOUN  
Président du Conseil d'Administration  
Banque Centrale Populaire

## II. LES COMMISSAIRES AUX COMPTES

| Prénoms et noms :                                   | K. Mokdad                                       | A. Benabdelkhalek                               | A. Bidah                                        |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Dénomination ou raison sociale                      | MAZARS MASNAOUI                                 | DELOITTE AUDIT                                  | PRICE WATERHOUSE COOPERS                        |
| Adresse                                             | 104 bis Bd Abdelmoumen Casablanca               | 228, Bd Zerktouni Casablanca                    | 101, Bd Massira Al Khadra, Casablanca           |
| Numéro de téléphone                                 | 022 23 36 96                                    | 022 22 47 34                                    | 022 98 40 40                                    |
| Numéro de télécopieur                               | 022 23 18 39                                    | 022 22 47 59                                    | 022 99 11 96                                    |
| Adresse électronique                                | Kamal.mokdad@mazars.ma                          | abenabdelkalek@deloitte.co.ma                   | aziz.bidah@ma.pwc.com                           |
| Date du 1 <sup>er</sup> exercice soumis au contrôle | 2004                                            | 2007                                            | 2004                                            |
| Date d'expiration du mandat actuel                  | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2009 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2009 | AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2006 |

### Attestation des Commissaires aux Comptes

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes, relative aux comptes consolidés résumés clos au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007.**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les comptes consolidés résumés clos au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007, objet de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les comptes consolidés résumés, objet de l'examen limité précité.

### Les commissaires aux comptes

#### **DELOITTE AUDIT**

A. Benabdelkhalek  
Associé

#### **MAZARS MASNAOUI**

K. Mokdad  
Associé

---

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes, relative aux états de synthèse consolidés des exercices 2005, 2006 et 2007.**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse consolidés des exercices 2005, 2006 et 2007 audités.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse consolidés tels qu'audités par nos soins au titre de l'exercice 2007 et par les soins des co-commissaires aux comptes Masnaoui Mazars et Price Waterhouse au titre des exercices 2005 et 2006.

**Les commissaires aux Comptes**

**DELOITTE AUDIT**

A. Benabdelkhalek  
Associé

**MAZARS MASNAOUI**

K. Mokdad  
Associé

---

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes, relative aux comptes sociaux semestriels clos au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007.**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières sociales contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec la situation provisoire des états de synthèse sociaux semestriels au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007, objet de notre examen limité.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec la situation provisoire des états de synthèse sociaux semestriels au 30 juin 2008 et au 30 juin 2007, objet de l'examen limité précité.

**Les commissaires aux Comptes**

**DELOITTE AUDIT**

A. Benabdelkhalek  
Associé

**MAZARS MASNAOUI**

K. Mokdad  
Associé

---

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes, relative aux états de synthèse sociaux des exercices 2005, 2006 et 2007.**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières sociales contenues dans la présente note d'information en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec les états de synthèse sociaux des exercices 2005, 2006 et 2007 audités.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, données dans la présente note d'information, avec les états de synthèse sociaux tels qu'audités par nos soins au titre de l'exercice 2007 et par les soins des co-commissaires aux comptes Masnaoui Mazars et Price Waterhouse au titre des exercices 2005 et 2006.

**Les commissaires aux Comptes**

**DELOITTE AUDIT**

A. Benabdelkhalek  
Associé

**MAZARS MASNAOUI**

K. Mokdad  
Associé

## **Attestation des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés résumés période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008**

Nous avons procédé à un examen limité des comptes consolidés résumés du Groupe Banque Centrale Populaire couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, préparés pour la première fois conformément aux normes IFRS applicables au 30 juin 2008, tels que décrites dans les notes annexes. Ces comptes consolidés comprennent à titre comparatif des données relatives à l'exercice 2007 et au premier semestre 2007 retraitées selon les mêmes règles.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les comptes consolidés ne comprennent pas d'anomalies significatives. 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 les comptes consolidés résumés ci-joints ne sont pas, dans tous leurs aspects significatifs, conformes aux principes comptables tels que décrits dans les notes annexes et à la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS relative à l'information financière intermédiaire.

### **Les commissaires aux comptes**

#### **DELOITTE AUDIT**

A. Benabdelkhalek  
Associé

#### **MAZARS MASNAOUI**

K. Mokdad  
Associé

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

### **Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007**

Nous avons procédé à l'audit du bilan consolidé, ci-joint, de la **Banque Centrale Populaire (BCP)** et ses filiales (**Groupe BCP**), arrêté au 31 décembre 2007, du compte de produits et charges consolidé, de l'état de soldes de gestion consolidé, du tableau des flux de trésorerie consolidé, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC) consolidé, relatifs à l'exercice clos à cette date.

Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **4.664.576 KMAD** dont un bénéfice consolidé de **652.489 KMAD** relève de la responsabilité des organes de gestion de la Banque Centrale Populaire (BCP). Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces comptes sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans ces comptes consolidés. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables utilisés et les estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que nos travaux d'audit constituent un fondement raisonnable de notre opinion exprimée ci-après.

### **Opinion sur les états de synthèse**

A notre avis, les comptes consolidés mentionnés au premier paragraphe ci-dessus du **Groupe Banque Centrale Populaire** pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidé de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé, ci-joint.

Le 21 Avril 2008

### **Les Commissaires aux Comptes**

Deloitte Audit  
**A. Benabdelkhalek**  
**Associé**

Masnaoui Audit et Conseil  
**A. Masnaoui**  
**Associé**

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

### **Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2006**

Nous avons procédé à l'audit du bilan consolidé, ci-joint, de la **Banque Centrale Populaire (BCP)** et ses filiales (**Groupe BCP**), arrêté au 31 décembre 2006, du compte de produits et charges consolidé, de l'état de soldes de gestion consolidé, du tableau des flux de trésorerie consolidé, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC) consolidé, relatifs à l'exercice clos à cette date.

Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **4.326.301 KMAD** dont un bénéfice consolidé de **801.791 KMAD** relève de la responsabilité des organes de gestion de la Banque Centrale Populaire (BCP). Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces comptes sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans ces comptes consolidés. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables utilisés et les estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que nos travaux d'audit constituent un fondement raisonnable de notre opinion exprimée ci-après.

### **Opinion sur les états de synthèse**

A notre avis, les comptes consolidés mentionnés au premier paragraphe ci-dessus du **Groupe Banque Centrale Populaire** pour l'exercice clos le 31 décembre 2006, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière consolidé de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé, ci-joint.

Casablanca, le 10 mai 2007

### **Les Commissaires aux Comptes**

Masnaoui Audit et Conseil  
**A. Diop**  
**Associé**

Price Waterhouse  
**A. Bidah**  
**Associé**

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

### **Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2005**

Nous avons procédé à l'audit du bilan consolidé, ci-joint, de la **Banque Centrale Populaire (BCP)** et ses filiales (**Groupe BCP**), arrêté au 31 décembre 2005, du compte de produits et charges consolidé, de l'état de soldes de gestion consolidé, du tableau des flux de trésorerie consolidé, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC) consolidé, relatifs à l'exercice clos à cette date.

Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **3.850.388 KMAD** dont un bénéfice consolidé de **425.912 KMAD** relève de la responsabilité des organes de gestion de la Banque Centrale Populaire (BCP). Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces comptes sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments probants justifiant les montants et informations contenus dans ces comptes consolidés. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables utilisés et les estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que nos travaux d'audit constituent un fondement raisonnable de notre opinion exprimée ci-après.

### **Opinion sur les états de synthèse**

A notre avis, les comptes consolidés mentionnés au premier paragraphe ci-dessus du **Groupe Banque Centrale Populaire** pour l'exercice clos le 31 décembre 2005, donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et des flux de sa trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé, ci-joint.

Casablanca, le 10 mai 2006

### **Les Commissaires aux Comptes**

Masnaoui Audit et Conseil

**A. Diop**

**Associé**

Price Waterhouse

**A. Bidah**

**Associé**

## **Attestation des commissaires aux comptes sur la situation provisoire des états de synthèse sociaux**

### **Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008**

En exécution de la mission prévue par l'article 17 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 laquelle comprend le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) de la Banque Centrale Populaire couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Juin 2008.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession applicables au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits susceptibles d'entacher, de manière significative, la sincérité des informations contenues dans lesdits documents.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'état A3 de l'ETIC qui expose un changement de méthode résultant de l'harmonisation de la classification du portefeuille titres entre les comptes sociaux et les comptes consolidés à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2008, en application des dispositions de Bank-Al-Magrib. Ce changement a eu pour effet le reclassement de l'ordre de 10 milliards de dirhams du portefeuille d'investissement vers le portefeuille de placement.

### **Les Commissaires aux Comptes**

#### **Deloitte Audit**

A. Benabdelkhalek  
Associé

#### **Mazars Masnaoui**

AK. Mokdad  
Associé

## **Rapport général des commissaires aux comptes**

### **Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2007**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Banque Centrale Populaire au 31 décembre 2007, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres de KMAD 4.047.963 dont un bénéfice net de KMAD 552.743 sont la responsabilité des organes de gestion de la Banque. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenues dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Banque Centrale Populaire au 31 décembre 2007, ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis au Maroc.

### **Vérifications 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 destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la Banque.

Casablanca, le 8 mai 2008

### **Les commissaires aux Comptes**

**DELOITTE AUDIT**  
A. Benabdelkhalek  
Associé

**MASNAOUI AUDIT ET CONSEIL**  
A. Masnaoui  
Associé

## **Rapport général des commissaires aux comptes**

### **Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2006**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 Mai 2004, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Banque Centrale Populaire arrêtés au 31 Décembre 2006, lesquels comprennent 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), relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres totalisant KDH 3 796 411 dont un bénéfice net de KDH 578 258 sont la responsabilité des organes de gestion de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et les informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Banque Centrale Populaire au 31 Décembre 2006, ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

### **Vérifications et informations spécifiques**

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

Le 3 Avril 2007

### **Les Commissaires aux Comptes**

Price Waterhouse  
**A. Bidah**  
**Associé**

Masnaoui Audit et Conseil  
**A. Diop**  
**Associé**

## **Rapport général des commissaires aux comptes**

### **Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2005**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale Ordinaire du 26 Mai 2004, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la Banque Centrale Populaire arrêtés au 31 Décembre 2005, lesquels comprennent 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), relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres totalisant KDH 3 465 636 dont un bénéfice net de KDH 419 118 sont la responsabilité des organes de gestion de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et les informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

### **Opinion sur les états de synthèse**

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Banque Centrale Populaire au 31 Décembre 2005, ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

### **Vérifications et informations spécifiques**

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

Le 3 Avril 2006

### **Les Commissaires aux Comptes**

Price Waterhouse

**A. Bidah**

**Associé**

Masnaoui Audit et Conseil

**A. Diop**

**Associé**

### III. LE CONSEIL FINANCIER

|                       |                                                                |                                                                                |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Organisme conseil     | Banque Centrale Populaire / Pôle BCP BANK                      | Upline Corporate Finance                                                       |
| Représentant légal    | CHERKAoui Mouhssine                                            | Hassan AIT ALI                                                                 |
| Fonction              | Directeur Banque d'Investissement                              | Président Directeur Général                                                    |
| Adresse               | 101, Bd Zerktouni 20 100 – Casablanca                          | 37, Bd Abdellatif Ben Kaddour 20 100 – Casablanca                              |
| Numéro de téléphone   | 022 20 25 33                                                   | 022 99 71 71                                                                   |
| Numéro de télécopieur | 022 22 26 99                                                   | 022 95 49 62                                                                   |
| Adresse électronique  | <a href="mailto:mcherkaoui@cpm.co.ma">mcherkaoui@cpm.co.ma</a> | <a href="mailto:hassan.aitali@uplinegroup.ma">hassan.aitali@uplinegroup.ma</a> |

#### Attestation

La présente note d'information a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité conjointe et solidaire. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de la BCP à travers :

- Les requêtes d'informations et d'éléments de compréhension recueillis auprès de la Direction Générale de la BCP ;
- L'analyse des comptes sociaux et consolidés, des rapports d'activité des exercices 2005, 2006, 2007 et la lecture des procès verbaux des organes d'administration et des assemblées d'actionnaires de la BCP ;
- Les principales caractéristiques du métier des établissements bancaires.

Par ailleurs, il est à signaler que :

- BCP Bank est un pôle de la Banque Centrale Populaire ;
- En vertu du protocole d'accord signé en date du 29 octobre 2008, Upline Corporate Finance est appelée à devenir filiale de la Banque Centrale Populaire.

Compte tenu de ce qui précède, nous attestons avoir pris toutes les mesures nécessaires pour faire en sorte que notre appartenance, ou future appartenance à la Banque Centrale Populaire n'affecte pas l'objectivité de notre analyse et la qualité de la présente mission pour laquelle nous avons été mandatés.

**AIT ALI Hassan**  
**Président Directeur Général**  
**Upline Corporate Finance**

**CHERKAoui Mouhssine**  
**Directeur Banque d'Investissement**  
**Banque Centrale Populaire**

#### IV. LE CONSEIL JURIDIQUE

|                                |                                                   |
|--------------------------------|---------------------------------------------------|
| Dénomination ou raison sociale | Association d'avocats Amin Hajji & Myriam Bennani |
| Représentant légal             | Amin HAJJI                                        |
| Fonction                       | Avocat au Barreau de Casablanca                   |
| Adresse                        | 28, Bd Moulay Youssef - Casablanca                |
| Numéro de téléphone            | 022 48 74 74                                      |
| Numéro de télécopieur          | 022 48 74 75                                      |
| Adresse électronique           | a.hajji@ahlo.ma                                   |

L'opération, objet de la présente note d'information, est conforme aux dispositions statutaires de la Banque Centrale Populaire, à la législation marocaine en matière de droit des sociétés et aux dispositions législatives qui régissent le Crédit Populaire du Maroc.

La présente opération porte sur l'augmentation de capital réservée à l'OCP S.A.

**Amin HAJJI**  
**Avocat au Barreau de Casablanca**

#### V. LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERES DE LA BCP

|                                |                                        |
|--------------------------------|----------------------------------------|
| Dénomination ou raison sociale | Banque Centrale Populaire              |
| Représentant légal             | Aomar YIDAR                            |
| Fonction                       | Directeur du Pôle Vie Institutionnelle |
| Adresse                        | 101, Bd. ZERKTOUNI 20 100 - Casablanca |
| Numéro de téléphone            | 022 46 93 28                           |
| Numéro de télécopieur          | 022 20 19 32                           |
| Adresse électronique           | ayidar@cpm.co.ma                       |

#### VI. AGENCE DE NOTATION

##### **STANDARD & POOR'S**

23, rue Balzac 75 406 Paris cedex - France

Tél. : 00 33 1 44 20 66 50

Fax : 00 33 1 44 20 66 51

Adresse électronique : [FIG\\_Europe@standardandpoors.com](mailto:FIG_Europe@standardandpoors.com)

## **PARTIE II**

## **PRESENTATION DE L'OPERATION**

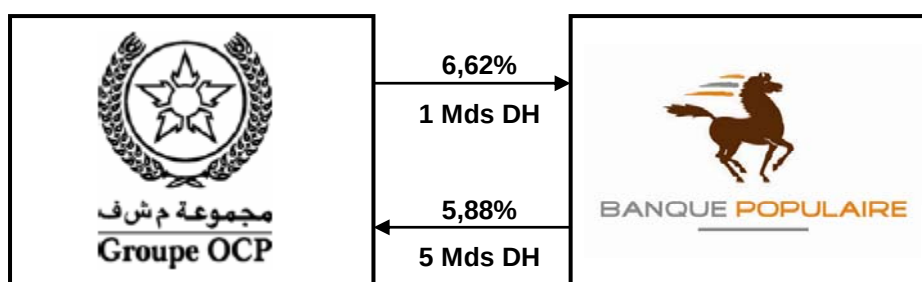
## I. CADRE DE L'OPERATION

### I.1. CONTEXTE DE L'OPERATION

La présente opération d'augmentation de capital de la Banque Centrale Populaire (BCP) réservée à la société Office Chérifien des Phosphates (OCP) s'inscrit dans le cadre d'un partenariat plus large liant les deux sociétés. En effet, ce partenariat a été dicté par les impératifs de restructuration des entreprises publiques initiée par le gouvernement marocain et intervient à un moment où les deux sociétés ont adopté des stratégies de développement en vue de consolider leur positionnement sur leurs marchés respectifs et pérenniser leur développement et leur contribution à la richesse nationale.

Ledit partenariat entre la BCP et l'OCP a pris la forme d'une prise de participation croisée via une augmentation de capital en numéraire. Ainsi, la BCP détient désormais 5,88% du capital social et des droits de vote de l'OCP, tandis que l'OCP détiendra 6,62% du capital social et des droits de vote de la BCP, comme le montre le schéma ci-dessous :

#### Montage financier du partenariat stratégique entre BCP S.A. et OCP S.A.



Source : BCP

Ce partenariat a été structuré par le Ministère de l'Economie et des Finances suite à l'adoption du dahir n°1-08-15 du 26 février 2008 portant promulgation de la loi n°46-07 relative à la transformation de l'OCP en société anonyme. Ladite loi prévoit la détermination du capital de la société sur la base des bilans comptables clôturés à la date de la transformation, et la non altération du patrimoine financier de l'entreprise en vertu du principe de la continuité de la personne morale de l'OCP, ainsi que sur la préservation des droits acquis du personnel en termes de salaires et de retraite. Elle prévoit également l'ouverture du capital de la société tout en préservant son contrôle majoritaire par l'Etat.

En application de ladite loi, un protocole d'accord a été conclu entre l'Etat et l'OCP. Cet accord régit les aspects relatifs notamment à l'organisation de la pratique du monopole de l'Etat à travers la définition des conditions d'exploration et d'exploitation des phosphates.

Par ailleurs, afin de permettre à l'OCP de détenir un pourcentage du capital de la BCP supérieur à 5% (en l'occurrence 6,62%), la loi n°12-96 portant réforme du CPM a été amendée par la loi n°42-07 (cf. Partie IV, II- Présentation du Crédit Populaire du Maroc). En effet, la loi n°12-96 fixait le pourcentage de détention, directe ou indirecte, des personnes morales et physiques dans le capital de la BCP à un maximum de 5%. Ce pourcentage de détention a été ainsi augmenté à 15% pour les personnes morales et a été inchangé pour les personnes physiques.

Le partenariat ainsi conclu a été le fruit de plusieurs réunions de négociation entre les managements des deux sociétés. Ces dernières ont fait appel à des organismes conseil (cf. tableau ci-dessous) qui les ont accompagné tout au long du processus.

|                               | BCP                      | OCP                        |
|-------------------------------|--------------------------|----------------------------|
| <b>Conseillers financiers</b> | Upline Corporate Finance | JP-Morgan                  |
| <b>Conseillers juridiques</b> | Hajji & Associés         | Naciri Gide Loyrette Nouel |
| <b>Conseillers fiscaux</b>    | ACDEN                    | -                          |

Source : UCF

Le 12 janvier 2009, la BCP et l'OCP ont signé un protocole d'accord ayant pour objet de définir les modalités de réalisation du partenariat.

Cet accord prévoyait notamment :

- Concernant l'augmentation du capital de l'OCP réservée à la BCP

- que l'Etat s'engage à opérer une augmentation de capital de l'OCP de 487.500.000 dirhams entièrement réservée à la BCP, en renonçant à son droit préférentiel de souscription et la BCP s'engage à souscrire et à libérer, intégralement, 4.875.000 actions nouvelles, représentant 5,88% du capital et des droits de vote de l'OCP. Le montant de l'augmentation de capital est assorti d'une prime d'émission de 4.512.500.000 dirhams, soit un investissement global de la BCP de 5.000.000.000 dirhams.
- que la réalisation de l'augmentation de capital de l'OCP réservée à la BCP et la libération des actions interviendront au plus tard le 31 janvier 2009.
- que les actions précitées sont assorties d'un droit de jouissance à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et aux dividendes distribués à compter de cette date, y compris les dividendes attachés à l'exercice 2008.
- que l'entrée de la BCP dans le capital de l'OCP est soumise à l'octroi par Monsieur le Gouverneur de Bank Al Maghrib à la BCP de la dérogation prévue par l'article 63 de la loi n°34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés.

En date du 08 janvier 2009, Bank Al Maghrib a octroyé une dérogation à la BCP en vue de sa participation dans le capital de l'OCP à hauteur de 5 milliards de dirhams.

- Concernant l'augmentation du capital de la BCP réservée à l'OCP

- que la BCP procède à une augmentation de son capital à hauteur d'un milliard de dirhams (1.000.000.000 DH), prime d'émission incluse, entièrement réservée à l'OCP. A cet effet, l'Etat s'engage à voter en faveur de cette augmentation et à renoncer à son droit préférentiel de souscription.
- que la réalisation de cette opération donnera lieu à la conclusion d'un pacte d'actionnaires, aux termes duquel l'OCP sera habilitée à désigner un représentant au conseil d'administration de la BCP, au sein de son comité d'audit et de tout autre comité à convenir d'un commun accord entre l'OCP et la BCP. La signature dudit pacte d'actionnaires devrait intervenir au plus tard le 30 avril 2009.

## I.2. CADRE LEGAL

Le conseil d'administration de la Banque Centrale Populaire (BCP) tenu en date du 24 décembre 2008 a été informé par le biais de son Président d'un projet de partenariat stratégique

entre la BCP et l'Office Chérifien des Phosphates (OCP). Ledit partenariat s'inscrit dans le cadre de la politique de l'Etat marocain qui vise à accompagner les entreprises publiques en vue de contribuer au développement de leurs investissements et d'optimiser leurs performances et leurs synergies.

Ledit conseil d'administration a été également informé que ce partenariat prendra la forme d'une prise de participation croisée sous forme d'augmentation de capital de chacune des deux institutions, réservée à l'autre. A cet effet :

- l'OCP procédera à l'augmentation de son capital pour un montant de cinq milliards de dirhams (5.000.000.000,00 DH), prime d'émission incluse réservée en sa totalité à la BCP. ;
- la BCP procédera à l'augmentation de son capital à hauteur d'un milliard de dirhams (1.000.000.000,00 DH), prime d'émission incluse réservée en sa totalité à l'OCP ;
- l'augmentation du capital social de la BCP se fera selon les modalités suivantes :
  - o Nature : augmentation de capital en numéraire ;
  - o Prix d'émission : 228,5 DH dont 10 dirhams de valeur nominale
  - o Montant de l'augmentation du capital social : 43.763.680,00 dirhams, représentant 6,62% du capital social et des droits de vote de la BCP, par la création de 4.376.368 actions d'un nominal de 10 DH chacune<sup>1</sup>.
  - o Libération des actions : les actions sont intégralement libérer à leur souscription.
  - o Droit préférentiel des actionnaires : suppression du droit préférentiel de souscription pour réserver la totalité de l'augmentation de capital à l'OCP.

Le conseil d'administration ayant pris acte du projet de partenariat stratégique entre la BCP et l'OCP a décidé :

- d'autoriser la participation de la BCP dans le capital de l'OCP par souscription à la totalité de l'augmentation de capital à hauteur de cinq milliards de dirhams et donner pouvoirs au Président du Conseil d'Administration pour accomplir toute démarche et obtenir toute autorisation et généralement faire tout ce qui est nécessaires ;
- de convoquer l'Assemblée Générale Extraordinaire<sup>2</sup> de la BCP en vue de décider l'augmentation du capital d'un montant d'un milliard de dirhams. La souscription à cette augmentation de capital sera réservée en totalité à l'OCP, avec suppression du droit préférentiel de souscription des anciens actionnaires. A cet effet, il donne tous pouvoirs au Président du Conseil d'Administration pour présenter le rapport du Conseil d'Administration à l'Assemblée Générale et accomplir tout acte et effectuer toute démarche auprès de tout organisme ou administration en vue de concrétiser cette augmentation de capital, suivant les modalités déclinées ci-dessus.

Le texte des projets de résolutions qui ont été soumis à l'Assemblée Générale Extraordinaire de la BCP du 13 février 2009 se présente comme suit :

### **Première résolution**

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir entendu lecture du rapport du conseil d'Administration relatif à l'augmentation approuve son contenu et décide d'augmenter le capital social de la Banque Centrale Populaire selon les modalités ci-après :

<sup>1</sup> Tenant compte du split de la valeur nominale de 100 Dh à 10 Dh décidé lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 janvier 2009.

<sup>2</sup> Une convocation a été soumise aux actionnaires de la BCP pour se réunir en Assemblée Générale Extraordinaire le 13 février 2009.

- Montant de l'augmentation de capital : un milliard de dirhams (1.000.000.000) DH prime d'émission incluse, représentant 6.62% du capital social de la BCP des droits de vote ;
- Nature : Augmentation de capital en numéraire ;
- Prix d'émission : 228,5 DH dont 10 DH de valeur nominale ;
- Le montant de l'augmentation du capital est ainsi de 43.763.680 dirhams soit 6,62% du capital de la BCP. Cette augmentation de capital est assortie d'une prime d'émission de 956.236.320 dirhams, soit un investissement global de 1.000.000.000 de dirhams ;
- Libération des actions : les actions nouvelles sont intégralement à libérer à leur souscription ;
- Droit préférentiel des actionnaires : suppression du droit préférentiel de souscription pour réserver la totalité de l'augmentation de capital social à l'OCP SA.

Les actions nouvelles seront assimilées aux actions anciennes à compter du jour de la réalisation définitive de l'augmentation de capital.

### **Deuxième résolution**

L'Assemblée Générale Extraordinaire, après avoir entendu lecture des rapports spéciaux du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes relatifs à l'augmentation de capital et à la suppression du droit préférentiel de souscription, décide, de supprimer le droit préférentiel de souscription réservé aux actionnaires anciens conformément à l'article 192 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes et d'attribuer le droit de souscription à la totalité des actions nouvelles à émettre à l'OCP S.A.

### **Troisième résolution**

L'Assemblée Générale Extraordinaire, donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation, aux fins :

- de constater la réalisation de l'augmentation de capital social ;
- de procéder à la modification corrélative des statuts de la société ;
- de manière générale, prendre toutes mesures utiles et accomplir toutes formalités nécessaires à la réalisation définitive de l'augmentation de capital social.

### **Quatrième résolution**

Tous pouvoirs sont conférés au porteur d'une copie ou d'un extrait certifié conforme du procès-verbal de la présente Assemblée Générale Extraordinaire pour effectuer les formalités prévues par la loi.

## **II. OBJECTIFS DE L'OPERATION**

La présente opération s'inscrit dans le cadre d'un rapprochement stratégique entre la BCP et le Groupe OCP et ce dans le cadre d'une politique de l'Etat visant à accompagner les entreprises publiques en vue de contribuer au développement de leurs investissements et d'optimiser leurs performances et leurs synergies.

L'OCP a mis en place une stratégie de développement basée notamment sur :

- Un programme d'investissement ciblant l'ensemble de la chaîne de valeur (roche de phosphate, acide phosphorique et engrais) : un investissement qui s'élève à USD 3,2 milliards à horizon 2020 et dont l'objectif est i) de porter la capacité de production de la

roche de phosphate de 28 à 55 millions de tonnes en cohérence avec toute la chaîne de valeur, et ii) d'améliorer la compétitivité notamment par un changement technologique du mode de transport (passage du transport par rail au pipeline)

- Un programme IDE à grande échelle pour l'activité Engrais « Jorf Phosphate Hub (JPH) » : un programme destiné à drainer des investissements directs étrangers en Engrais sur le territoire national afin de permettre à l'OCP d'acquérir des parts de marché additionnelles dans l'activité Roche de phosphate. JPH est un hub global de référence pour les Engrais, fondé sur une « offre Maroc » consistant à proposer aux investisseurs étrangers un site de production clé en main et une matière première (Roche de phosphate) à des prix attractifs.

L'objectif ainsi pour l'OCP est de s'associer à un partenaire financier afin de l'accompagner dans la mise en œuvre de cette stratégie. De facto, la BCP s'est donnée comme objectifs :

- L'accompagnement du plan de développement de l'OCP ;
- La contribution à la réalisation et au développement du Jorf Phosphate Hub par le financement et l'accompagnement des investisseurs étrangers ;
- L'accompagnement du développement de l'OCP à l'international (acquisitions, JVs, etc.).

### **III. PRESENTATION DU GROUPE OCP**

Créé en 1920, l'OCP est un des acteurs majeurs du marché mondial du phosphate et de ses produits dérivés. Le groupe opère sur deux principaux métiers, à savoir l'exploitation minière et la transformation chimique des minerais extraits :

- L'exploitation minière consiste en l'extraction et le traitement de la roche de phosphate qui sert de matière première pour la transformation chimique (transformation en acide phosphorique et en engrais). L'exploitation minière est opérée dans quatre centres miniers : Khouribga, Youssoufia, Benguerir et Boucraâ-Laâyoune ;
- A partir de 1965 et pour répondre à la demande internationale, le Groupe OCP s'est doté de complexes chimiques ayant pour but la production d'acide phosphorique, d'engrais et autres dérivés à base de phosphate. Ces unités regroupées au sein d'un pôle chimie sont réparties entre le site de Jorf Lasfar et celui de Safi.

Il est, avec le tourisme et le bâtiment, l'une des trois locomotives du développement économique national. En effet, à fin 2008<sup>3</sup>, les exportations de phosphate et de ses dérivés ont représenté plus de 40% des exportations totales du pays et ont généré entre 15% à 20% des rentrées de devises. De ce fait, le Groupe OCP est un des plus importants contributeurs au budget de l'Etat et donc à l'économie marocaine.

Outre son rôle économique prépondérant, le groupe OCP possède également une dimension sociale indéniable du fait de sa présence dans cinq régions du Royaume dans lesquelles il est souvent le premier employeur.

Le Groupe OCP est enfin un vecteur important de la recherche scientifique au Maroc puisque il dispose de 10 unités de recherche et laboratoires et 2 plateformes semi industrielles de recherche. Ces laboratoires travaillent en collaboration avec les universités et mènent des recherches pour le développement de nouveaux produits dérivés de phosphate et pour l'utilisation des engrais au niveau national.

---

<sup>3</sup> Source : OCP

### **III.1. DATES CLES**

- 1920-1921** Création de l'Office Chérifien des Phosphates (OCP) et début de l'exploitation en souterrain du phosphate dans la région de Oued Zem sur le gisement des Oulad Abdoun
- 1931-1932** Début de l'extraction en souterrain à Youssoufia (ex-Louis Gentil) et ouverture du centre minier de Youssoufia
- 1951** Démarrage de l'extraction en « découverte » à Sidi-Daoui (Khouribga).
- 1959** Création de la Société Marocaine d'Etudes Spécialisées et Industrielles (Smesi), en mai.
- 1965** Création de la société Maroc Chimie. Début de la valorisation avec le démarrage des installations de l'usine de Maroc Chimie, à Safi. Extension de l'extraction à ciel ouvert à la mine de Merah El Aharch (Khouribga).
- 1973** Création de la Société de Transports Régionaux (Sotreg), de Maroc Phosphore et de Marphocéan.
- 1974** Lancement des travaux pour la réalisation du centre minier de Benguerir. L'OCP prend le contrôle de la Société Marocaine des Fertilisants (Fertima), créée en 1972. Création de l'Institut de Promotion Socio-éducative (IPSE).
- 1975** Création du Groupe OCP : Intégration des industries chimiques aux structures internes de l'OCP. Création du Centre d'Études et de Recherches des Phosphates Minéraux (Cerphos).
- 1976** Transfert au Maroc du siège social de la société Phousboucraâ, dont l'OCP détient 65% du capital. Démarrage de Maroc Phosphore I et Maroc Chimie II.
- 1979** Transfert des bureaux de la Direction Générale au nouveau siège à Casablanca.
- 1981** Démarrage de Maroc Phosphore II. L'OCP entre dans le capital de la société Prayon (Belgique).
- 1982** Début des travaux de construction du complexe chimique Maroc Phosphore III-IV à Jorf Lasfar (mars).
- 1996** Création de la société Euro Maroc Phosphore (Emaphos). Lancement des travaux de construction de l'usine d'acide phosphorique purifié de Emaphos, à Jorf Lasfar. Regroupement des activités des deux sociétés Maroc Chimie et Maroc Phosphore au sein de Maroc Phosphore. Introduction de Fertima à la Bourse des valeurs de Casablanca (30% du capital) dans le cadre du projet de privatisation de la société.
- 1997** Accord d'association entre le Groupe OCP et le Groupe indien Birla pour la réalisation, en joint venture, d'une unité de production d'acide phosphorique à Jorf Lasfar.
- 1998** Démarrage de la production d'acide phosphorique purifié (Emaphos, Jorf Lasfar). Le Groupe OCP obtient le Prix national de la Qualité.

- 1999** Démarrage de la production d'acide phosphorique de l'usine d'Imacid à Jorf Lasfar, le 1er novembre.
- 2002** Prise de participation dans la société indienne PPL en joint-venture avec le Groupe Birla.
- 2003** L'OCP, initialement actionnaire de Phosboucraâ à hauteur de 65%, devient le seul actionnaire après le rachat des 35% restants auprès d'investisseurs espagnols.
- 2004** Création de la Société "Pakistan Maroc Phosphore" S.A en Joint venture entre l'OCP et Fauji Fertilizer Bin Qasim Limited (Pakistan).
- 2005** Création de Bunge Maroc Phosphore, Joint-venture entre l'OCP (50%) et le groupe brésilien Bunge (50%) visant la production de l'acide phosphorique et les engrais à Jorf Lasfar.
- 2007** Démarrage de la production au sein de Pakistan Maroc Phosphore ; Transformation de l'OCP en SA.
- 2008** Externalisation de la caisse de retraite.

Source : OCP

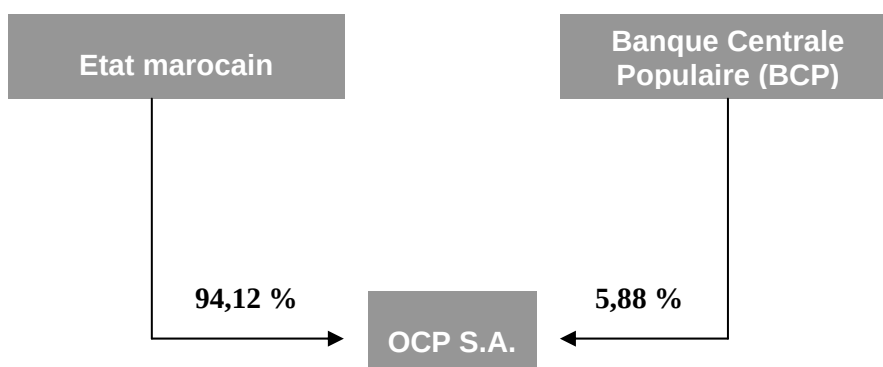
### III.2. ACTIONNARIAT

A fin 2008, la totalité du capital OCP S.A. est détenue par l'Etat marocain.

Le 13 janvier 2009, l'OCP a procédé à l'augmentation de son capital d'un montant de 5 milliards de dirhams entièrement réservée à la Banque Centrale Populaire (BCP).

Cette opération, dont le montant s'est élevé à 5 Milliards de dirhams a consisté en l'émission de 4.875.000 actions nouvelles représentant 5,88% du capital de OCP S.A. post augmentation. Lesdites actions ont été émises au prix unitaire de 1.025,64 DH dont 100 DH de nominal et 925,64 DH de prime d'émission.

Le capital social de l'OCP S.A au 31 janvier 2009 s'élève à 8.287.500.000 dirhams, réparti en 82.875.000 actions d'un nominal de 100 dirhams par action. L'actionnariat de la société se présente ainsi comme suit :



Source : OCP

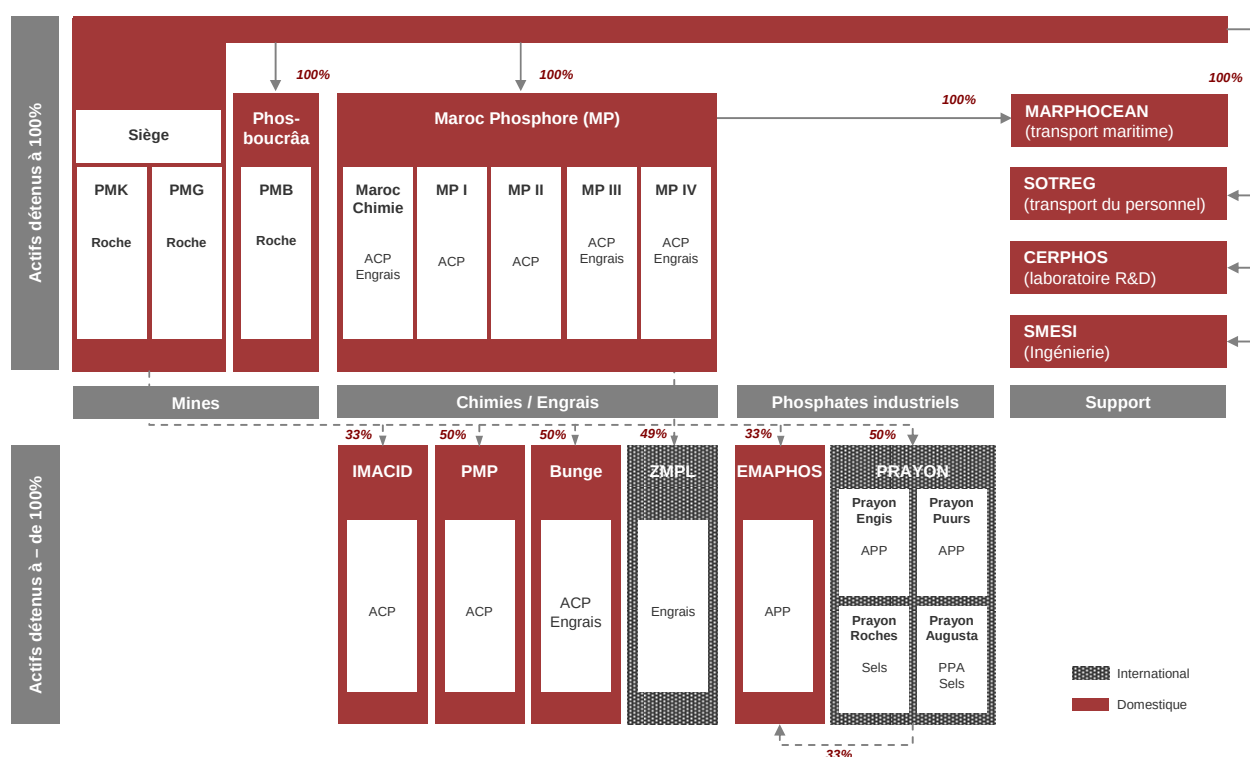
### III.3. PRINCIPAUX AGREGATS FINANCIERS

Les principaux agrégats consolidés du Groupe OCP pour les exercices 2005, 2006 et 2007 se présentent comme suit :

| En milliards DH              | 2005 | 2006  | 2007 |
|------------------------------|------|-------|------|
| Chiffre d'affaires consolidé | 22,1 | 23,9  | 28,9 |
| Résultat net                 | 0,5  | -12,3 | 2,8  |
| Total bilan                  | 33,9 | 30,6  | 38,5 |
| Capitaux propres             | -1,7 | -16,0 | -9,9 |

Source : OCP

### IV. FILIALES DE L'OCP



Source : OCP

Roche : Roche de phosphate

ACP : Acide phosphorique

APP : Acide phosphorique purifié

Le portefeuille de filiales et participations de l'OCP, par branche d'activité, se présente comme suit :

#### Pôle Mines :

**PHOSPHATE DE BOUCRAA :** société exploitant les mines de phosphate du Sahara. Elle extrait environ 3 millions de tonnes par an.

#### Pôle Chimie/Engrais :

**MAROC PHOSPHORE :** la plus grande unité de traitement chimique de l'OCP. Elle est spécialisée dans la production d'acide phosphorique et d'engrais à Safi et Jorf Lasfar.

**IMACID** (Indo Maroc Phosphore) : Joint-venture entre l'OCP et de deux partenaires indiens (Birla et Tata Chemicals). Chacun des partenaires détient le tiers du capital. La société fabrique de l'acide phosphorique.

**PMP** (Pakistan Maroc Phosphore) : JV entre l'OCP et le groupe pakistanais Fauji Fertilizer Bin Qasim Limited. Cette filiale est spécialisée dans la production d'acide phosphorique.

**BUNGE MAROC PHOSPHORE** : société spécialisée dans la production d'engrais à Jorf Lasfar, destiné à subvenir en priorité aux besoins de la société partenaire Bunge (50%) d'origine brésilienne.

**ZMPL** (Zuari Maroc Phosphate Limited) : fruit d'un partenariat entre le Groupe OCP et le Groupe Indien Birla. La société est spécialisée dans la fabrication d'engrais phosphatés avec une capacité de 1 millions de tonnes par an.

#### **Pôle Phosphate industriel :**

**EMAPHOS** (Euro Maroc Phosphore) : société fabricant et commercialisant de l'acide phosphorique purifié de qualité alimentaire. Cette société a été créée en partenariat avec le belge Prayon et l'allemand CFB. La capacité de production annuelle de la société est de 150 milliers de tonnes.

**PRAYON** : basée en Belgique, Prayon fabrique et vend dans le monde entier des engrais, de l'acide phosphorique, des produits chimiques dérivés du soufre, du fluor et de l'acide phosphorique purifié.

#### **Pôle Support :**

**MARPHOCEAN** : filiale maritime du groupe disposant de 4 navires chimiques et employant près de 300 salariés.

**SOTREG** (Société de Transport Régionaux) : filiale ayant pour mission de transporter le personnel du groupe OCP.

**CERPHOS** : le centre d'études et de recherche des phosphates minéraux accompagnant le groupe OCP dans toutes ses recherches sur le phosphate ou dans ses dérivés.

**SMESI** (Société Marocaine d'Études Spéciales et Industrielles) : filiale ayant pour missions la réalisation d'études d'ingénierie ainsi que l'accomplissement de travaux d'entreprise générale, de montage et de maintenance.

## V. MONTANT DE L'OPERATION

La BCP a décidé de procéder à une augmentation de capital exclusivement réservée à l'OCP pour un montant de 1.000.000.000 DH, prime d'émission comprise, par émission de 4.376.368 actions d'un nominal de 10 DH chacune. Le prix d'émission a été fixé à 228,5<sup>4</sup> dirhams par action dont 218,5 DH de prime d'émission.

## VI. RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE

|                                     |                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nature des titres</b>            | Actions BCP toutes de même catégorie                                                                                                                                                       |
| <b>Forme juridique</b>              | Les actions seront toutes nominatives. Les actions de la BCP seront entièrement dématérialisées et inscrites en compte chez Maroclear                                                      |
| <b>Nombre de titres à émettre</b>   | 4.376.368 actions                                                                                                                                                                          |
| <b>Prix d'émission</b>              | 228,5 DH par action                                                                                                                                                                        |
| <b>Valeur nominale</b>              | 10 DH par action                                                                                                                                                                           |
| <b>Prime d'émission</b>             | Les actions seront émises avec une prime d'émission de 218,5 DH par action.                                                                                                                |
| <b>Date de jouissance</b>           | 1 <sup>er</sup> janvier 2008. Par conséquent, les actions à souscrire par l'OCP bénéficieront des dividendes qui seront distribués en 2009 au titre du résultat réalisé en 2008.           |
| <b>Libération des titres</b>        | Les actions émises seront entièrement libérées et seront libres de tout engagement                                                                                                         |
| <b>Ligne de cotation</b>            | 1 <sup>ère</sup> ligne                                                                                                                                                                     |
| <b>Négociabilité des titres</b>     | Les actions, objet de la présente opération, seront librement négociables                                                                                                                  |
| <b>Cotation des nouveaux titres</b> | Les actions issues de la présente augmentation de capital seront entièrement assimilées aux actions déjà existantes, cotées en 1 <sup>ère</sup> ligne, quant à leurs droits et obligations |

<sup>4</sup> Tous les cours considérés ont été ajustés pour tenir compte du split de la valeur nominale de la BCP de 100 DH à 10 DH.

|                                           |    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------------------------------------|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Droit préférentiel de souscription</b> | de | Le conseil d'administration réuni le 24 décembre 2008 a décidé de proposer à l'AGE prévue pour le 13 février 2009, qui statuera sur l'augmentation de capital de la BCP, la suppression du droit préférentiel de souscription afin de réserver la totalité de l'augmentation du capital à l'OCP. Un rapport spécial des commissaires aux comptes sera mis à la disposition de l'assemblée des actionnaires conformément à l'article 192 de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que complétée et modifiée par la loi 20-05 du 23 mai 2008. |
| <b>Droits attachés</b>                    |    | Toutes les actions (anciennes et nouvelles) bénéficieront des mêmes droits tant dans la répartition des bénéfices que dans la répartition du boni de liquidation. Chaque action donnera droit à un droit de vote lors de la tenue des Assemblées.                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

## VII. ELEMENTS D'APPRECIATION DES TERMES DE L'OFFRE

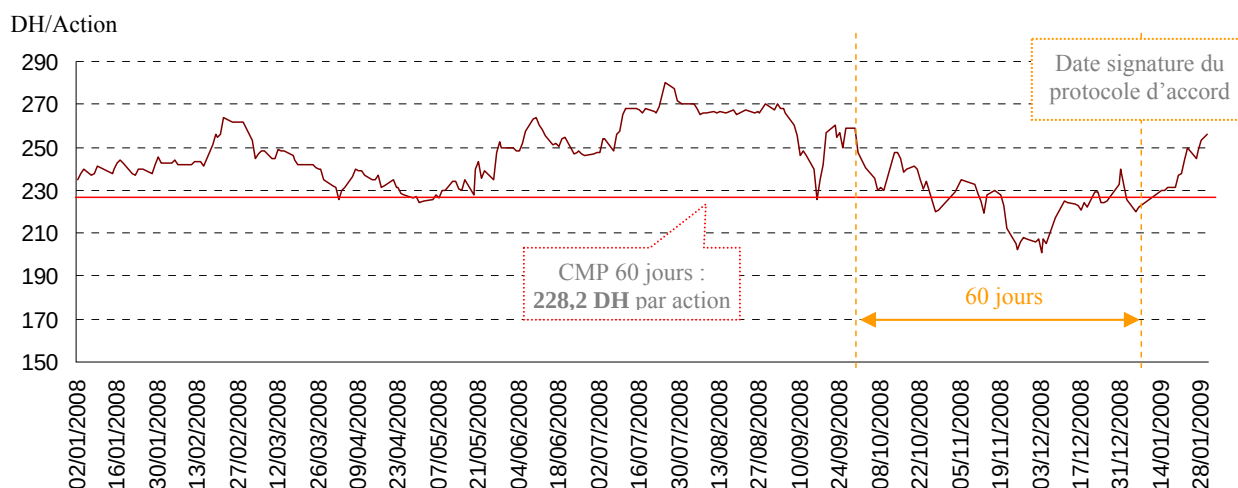
### VII.1. INSTANCES AYANT FIXE LES TERMES DE L'OFFRE

Le prix offert dans le cadre de la présente opération a été fixé d'un commun accord entre la BCP et l'OCP. L'article 6 du protocole d'accord du 12 janvier 2009 signé entre les deux parties stipule que la valeur de la BCP pour cette augmentation de capital est calculée sur la base du cours moyen pondéré par les volumes du titre BCP coté à la Bourse de Casablanca et ce sur les soixante (60) dernières cotations précédant la date de la signature du protocole.

Sur cette base, **le prix par action BCP a été fixé à 228,5 dirhams par arrondi supérieur**, dont 10 DH/action de nominal et 218,5 DH/action de prime d'émission.

### VII.2. ELEMENTS D'APPRECIATION DU PRIX DE L'OFFRE

#### Multiples implicites de la BCP



Source : Bourse de Casablanca / UCF

L'annonce du rapprochement entre la BCP et l'OCP s'est traduite, à partir du 14 janvier 2009 par une croissance du cours de bourse de la BCP. En effet, entre le 14 et le 30 janvier 2009, le

cours de la BCP a crû de 15%<sup>5</sup>.

Les multiples de valorisation de la BCP, calculés sur la base des données financières et comptables relatives à l'exercice 2007 s'établissent comme suit :

|                                    | 2007                    |
|------------------------------------|-------------------------|
| Résultat net part du groupe (MDH)  | 632                     |
| Fonds propres part du groupe (MDH) | 4 462                   |
| Nombre d'actions                   | 61 721 880 <sup>6</sup> |
| Bénéfice net par action (DH)       | 10,2                    |
| Fonds propres par action (DH)      | 72,3                    |

Source : BCP

Sur la base d'un prix par action de 228,5 DH, le titre BCP est valorisé à 22,3 fois les résultats consolidés 2007 et à 3,2 fois les fonds propres consolidés 2007.

|                                                                   | 2007 |
|-------------------------------------------------------------------|------|
| Price Earning - P/E (prix d'acquisition/bénéfice par action)      | 22,3 |
| Price to Book - P/B (prix d'acquisition/fonds propres par action) | 3,2  |

Source : BCP

### Multiples comparables des autres banques cotées à la Bourse de Casablanca

| Echantillon       | Résultat Net 07 <sup>(*)</sup><br>(MDH) | Fonds Propres 07 <sup>(*)</sup><br>(MDH) | Capitalisation au<br>06/01/ 2009 (MDH) |
|-------------------|-----------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|
| AttijariWafa Bank | 2 454                                   | 16 947                                   | 41 282                                 |
| BCP               | 632                                     | 4 462                                    | 13 702                                 |
| BMCE              | 1 274                                   | 7 950                                    | 34 020                                 |
| BMCI              | 708                                     | 4 263                                    | 9 169                                  |
| CDM               | 363                                     | 2 285                                    | 6 837                                  |

Source : BCP / UCF

(\*) Part du groupe

Les multiples implicites du résultat net (P/E) et de fonds propres (P/B) des autres banques cotées à la Bourse de Casablanca ressortent comme suit :

| Echantillon               | P/E 07*     | P/B 07**   |
|---------------------------|-------------|------------|
| AttijariWafa Bank         | 16,8        | 2,4        |
| BCP                       | 21,7        | 3,1        |
| BMCE                      | 26,7        | 4,3        |
| BMCI                      | 13,0        | 2,2        |
| CDM                       | 18,8        | 3,0        |
| <b>Moyenne (hors BCP)</b> | <b>18,8</b> | <b>3,0</b> |

Source : BCP / UCF

\* : P/E 07 = Capitalisation au 06-01-2009 / Résultat net 2007

\*\* : P/B 07 = Capitalisation au 06-01-2009 / Fonds propres 2007

<sup>5</sup> Base : cours de clôture des séances.

<sup>6</sup> Nombre d'actions tenant compte des actions émises lors de l'augmentation de capital réservée aux salariés du CPM réalisée en Septembre 2008, et du split de la valeur nominale de 100 Dh à 10 Dh intervenu en janvier 2009.

## Evolution du cours de la BCP

Les cours de clôture enregistrés ainsi que le volume des transactions sur le marché central des titres BCP se résument comme suit :

### Période d'observation annuelle :

|                                       | 2006       | 2007       | 2008       |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| Cours plus haut (DH)                  | 190,00     | 289,80     | 280,00     |
| Cours plus bas (DH)                   | 75,40      | 186,00     | 201,20     |
| Nombre de titres traités <sup>7</sup> | 10 319 240 | 12 642 400 | 10 430 330 |
| Volume des transactions (KDH)         | 1 262 398  | 3 017 129  | 2 564 331  |

Source : BCP

### Période d'observation trimestrielle :

|                               | Q1 2008   | Q2 2008   | Q3 2008   | Q4 2008   |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cours plus haut (DH)          | 263,50    | 264,00    | 280,00    | 247,50    |
| Cours plus bas (DH)           | 232,00    | 224,00    | 225,60    | 201,20    |
| Nombre de titres traités      | 3 029 970 | 2 196 580 | 2 416 100 | 2 787 680 |
| Volume des transactions (KDH) | 750 085   | 546 873   | 631 235   | 636 137   |

Source : BCP

### Période d'observation mensuelle :

|                               | Juil. 08  | Août 08 | Sept. 08 | Oct. 08 | Nov. 08 | Déc. 08   | Jan. 09 |
|-------------------------------|-----------|---------|----------|---------|---------|-----------|---------|
| Cours plus haut (DH)          | 280,00    | 270,00  | 270,00   | 247,50  | 234,50  | 240,00    | 256,00  |
| Cours plus bas (DH)           | 247,90    | 265,50  | 225,60   | 219,90  | 202,00  | 201,20    | 220,00  |
| Nombre de titres traités      | 1 492 490 | 323 200 | 600 410  | 832 240 | 215 840 | 1 739 600 | 498 633 |
| Volume des transactions (KDH) | 399 765   | 86 332  | 145 138  | 191 696 | 46 830  | 397 611   | 119 885 |

Source : BCP

## Suspensions du cours en bourse de la BCP

| Date de suspension | Date de reprise | Motif                                                                                                        | Durée (jours) |
|--------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 21/11/2007         | 23/11/2007      | Signature d'un protocole d'accord dans le cadre du rapprochement avec La Marocaine Vie                       | 3             |
| 29/10/2008         | 03/11/2008      | Signature d'un protocole d'accord dans le cadre du rapprochement et prise de participation dans Upline Group | 4             |
| 07/01/2009         | 14/01/2009      | Signature d'un protocole d'accord dans le cadre du rapprochement avec l'OCP                                  | 5             |

Source : BCP

<sup>7</sup> Le nombre de titres présenté est ajusté afin de tenir compte du split du nominal de 100 Dh à 10 Dh.

## Caractéristiques de la dernière opération sur le titre BCP

La dernière opération effectuée sur le titre BCP date du mois de septembre 2008. Cette opération a consisté en une augmentation de capital réservée aux membres du personnel du CPM.

Les caractéristiques de ladite opération sont les suivantes :

|                                    |                               |
|------------------------------------|-------------------------------|
| <b>Nombre d'actions émises (*)</b> | 2 841 370 actions             |
| <b>Prix par action (*)</b>         | 188,80 dirhams                |
| <b>Montant de l'opération</b>      | 536 450 656 dirhams           |
| <b>Date de jouissance</b>          | 1 <sup>er</sup> janvier 2008. |

*Source : BCP*

*(\*) Chiffre ajusté afin de tenir compte du split du nominal par action de 100 Dh à 10 Dh*

Le prix ayant été offert dans le cadre de cette opération est de 188,80 DH par action. Ce prix d'émission a été fixé, sur proposition du Conseil d'Administration de la BCP tenu en date du 26 mars 2008, par l'Assemblée Générale Extraordinaire de la BCP tenue en date du 23 mai 2008.

La méthode de valorisation ayant été retenue pour la fixation dudit prix par action a été basée sur une moyenne des 60 dernières séances précédant le Conseil d'administration du 26 mars 2008 (236,00 Dh) assortie d'une décote de 20%.

L'approche de valorisation prise en compte pour la détermination du prix proposé dans le cadre de la présente opération est également basée sur le cours moyen pondéré des 60 dernières séances précédant la signature du protocole d'accord du 12 janvier 2009 (cf. VII- Instances ayant fixé les termes de l'offre). Cette approche ayant abouti au prix par action de 228,5 Dh, inférieur à celui arrêté dans le cadre de la dernière OST (236,00). Ceci se justifie par le contexte baissier observé au niveau de la Bourse de Casablanca.

## VIII. INTERMEDIAIRES FINANCIERS

| Type d'intermédiaires financiers                                                      | Nom                       | Adresse                                    |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------|
| Conseillers financiers                                                                | BCP Bank                  | 101, Bd Zerktouni - Casablanca             |
|                                                                                       | Upline Corporate Finance  | 37, Bd Abdellatif Ben Kaddour - Casablanca |
| Organisme centralisateur                                                              | Banque Centrale Populaire | 101, Bd Zerktouni - Casablanca             |
| Organisme chargé de l'enregistrement de l'opération auprès de la Bourse de Casablanca | Upline Securities         | 37, Bd Abdellatif Ben Kaddour - Casablanca |

## IX. CALENDRIER DE L'OPERATION

Le calendrier de l'opération est détaillé dans le tableau ci-après :

| Ordre | Etapas                                                                                                                                  | Au plus tard    |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 1     | Réception du dossier complet par la Bourse de Casablanca                                                                                | 11 février 2009 |
| 2     | Emission par la Bourse de Casablanca de l'avis d'approbation sur l'augmentation de capital en numéraire                                 | 12 février 2009 |
| 3     | Réception de la Note d'information visée par le CDVM                                                                                    | 12 février 2009 |
| 4     | Publication au Bulletin de la cote de l'avis relatif à l'augmentation de capital en numéraire                                           | 16 février 2009 |
| 5     | Tenue de la réunion de l'instance devant ratifier l'augmentation du capital en numéraire                                                | 19 février 2009 |
| 6     | Réception par la Bourse de Casablanca du procès verbal de la réunion de l'instance ayant ratifié l'augmentation du capital en numéraire | 20 février 2009 |
| 7     | Admission des nouveaux titres et enregistrement de l'augmentation du capital en numéraire                                               | 24 février 2009 |
| 8     | - Prélèvement de la commission d'admission des nouveaux titres                                                                          | 25 février 2009 |

Le 25 Février 2009, la BCP procèdera à la publication d'un communiqué relatif à l'augmentation de capital dans un journal d'annonces légales.

Cotation en bourse

|                                             |                        |
|---------------------------------------------|------------------------|
| <b>Secteur d'activité</b>                   | : Banques              |
| <b>Libellé</b>                              | : BCP                  |
| <b>Ticker</b>                               | : BCP                  |
| <b>Code valeur</b>                          | : 8000                 |
| <b>Code ISIN</b>                            | : MA0000011884         |
| <b>Compartiment</b>                         | : Premier compartiment |
| <b>Mode de cotation</b>                     | : Continu              |
| <b>Ligne de cotation</b>                    | 1 <sup>ère</sup> ligne |
| <b>Date de cotation des nouveaux titres</b> | : 24 février 2009      |

## X. IMPACTS DE L'OPERATION SUR L'ACTIONNARIAT DE LA BCP ET SES ORGANES DE GOUVERNANCE

### X.1. IMPACT SUR LA STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

#### Répartition de l'actionnariat avant et après l'opération

| Actionnaires                    | Avant l'opération |                |                  | Après l'opération |                |                  |
|---------------------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|
|                                 | Nbre de titres    | % du capital   | % droits de vote | Nbre de titres    | % du capital   | % droits de vote |
| BPR Centre Sud                  | 1 109 280         | 1,80%          | 1,80%            | 1 109 280         | 1,68%          | 1,68%            |
| BPR El Jadida Safi              | 1 109 280         | 1,80%          | 1,80%            | 1 109 280         | 1,68%          | 1,68%            |
| BPR Fès Taza                    | 1 107 280         | 1,79%          | 1,79%            | 1 107 280         | 1,68%          | 1,68%            |
| BPR Laâyoune                    | 1 109 280         | 1,80%          | 1,80%            | 1 109 280         | 1,68%          | 1,68%            |
| BPR Marrakech Beni Mellal       | 1 109 280         | 1,80%          | 1,80%            | 1 109 280         | 1,68%          | 1,68%            |
| BPR Meknès                      | 1 149 280         | 1,86%          | 1,86%            | 1 149 280         | 1,74%          | 1,74%            |
| BPR Nador Al Hoceïma            | 1 125 160         | 1,82%          | 1,82%            | 1 125 160         | 1,70%          | 1,70%            |
| BPR Oujda                       | 1 149 280         | 1,86%          | 1,86%            | 1 149 280         | 1,74%          | 1,74%            |
| BPR Tanger Tétouan              | 1 109 280         | 1,80%          | 1,80%            | 1 109 280         | 1,68%          | 1,68%            |
| BPR Casablanca                  | 1 254 100         | 2,03%          | 2,03%            | 1 254 100         | 1,90%          | 1,90%            |
| BPR Rabat Kénitra               | 1 864 630         | 3,02%          | 3,02%            | 1 864 630         | 2,82%          | 2,82%            |
| <b>Total BPR</b>                | <b>13 196 130</b> | <b>21,38%</b>  | <b>21,38%</b>    | <b>13 196 130</b> | <b>19,96%</b>  | <b>19,96%</b>    |
| Trésor                          | 26 716 830        | 43,29%         | 43,29%           | 26 716 830        | 40,42%         | 40,42%           |
| CDG                             | 2 357 670         | 3,82%          | 3,82%            | 2 357 670         | 3,57%          | 3,57%            |
| OCP                             | 0                 | 0,00%          | 0,00%            | 4 376 368         | 6,62%          | 6,62%            |
| <b>Participations publiques</b> | <b>29 074 500</b> | <b>47,11%</b>  | <b>47,11%</b>    | <b>33 450 868</b> | <b>50,61%</b>  | <b>50,61%</b>    |
| <b>Personnel</b>                | <b>2 841 370</b>  | <b>4,60%</b>   | <b>4,60%</b>     | <b>2 841 370</b>  | <b>4,30%</b>   | <b>4,30%</b>     |
| <b>Flottant en bourse</b>       | <b>16 609 880</b> | <b>26,91%</b>  | <b>26,91%</b>    | <b>16 609 880</b> | <b>25,13%</b>  | <b>25,13%</b>    |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>61 721 880</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>   | <b>66 098 248</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b>   |

Source : BCP

L'actionnariat avant l'opération tel que présenté dans le tableau ci-dessus est celui arrêté au 15 janvier 2009.

Conformément à la loi n°12-96 portant réforme du CPM telle que complétée et modifiée par la loi n°42-07, l'état marocain et les BPR continueront à détenir le contrôle de la BCP.

## **X.2. IMPACT SUR LA COMPOSITION DES ORGANES DE GOUVERNANCE**

Selon l'article 6 du protocole d'accord signé entre la BCP et l'OCP en date du 12 janvier 2009, la réalisation de cette opération donnera lieu à la conclusion d'un pacte d'actionnaires, aux termes duquel, notamment, l'OCP est habilité à désigner un représentant au conseil d'administration de la BCP, au sein de son comité d'audit et de tout autre comité à convenir d'un commun accord entre les deux parties.

## **XI. FISCALITE**

### **XI.1. FISCALITE APPLICABLE A L'OCP DANS LE CADRE DES OPERATIONS SUR TITRES**

#### **XI.1.1. Imposition des profits de cession**

Les profits nets résultant de la cession, en cours ou en fin d'exploitation, d'actions cotées à la Bourse de Casablanca sont imposables en totalité au taux libératoire de l'IS de 15%.

#### **XI.1.2. Imposition des dividendes**

Les dividendes distribués, versés, mis à la disposition ou inscrits en comptes par l'OCP sont soumis à une retenue à la source de 10% libératoire de l'IS.

### **XI.2. FISCALITE D'ENREGISTREMENT APPLICABLE DANS LE CADRE DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL**

Conformément à l'article 133 (I-D) du Code Général des Impôts relatif à l'année budgétaire 2009, le taux proportionnel d'enregistrement des actes d'augmentations de capital des sociétés est de 1,0%.

Ledit taux d'imposition est applicable aux opérations d'augmentation de capital réalisées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, conformément à l'article 7 (VI-17) de la loi de finances n°40-08 relative à l'année budgétaire 2009.

## **XII. CHARGES RELATIVES A L'OPERATION**

Les frais de l'opération à la charge de l'émetteur sont estimés à environ 0,3% HT du montant de l'opération. Ils comprennent notamment les charges suivantes :

- Les frais légaux ;
- Les honoraires du conseil juridique ;
- Les frais du conseil financier ;
- Les frais de publication ;
- Les frais d'enregistrement à la Bourse de Casablanca ;
- La commission relative au visa du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières.

### **PARTIE III**

### **PRESENTATION GENERALE DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE**

## I. RENSEIGNEMENTS A CARACTERE GENERAL

La Banque Centrale Populaire est un organisme du Crédit Populaire du Maroc - CPM. Ce dernier, créé en vertu du dahir N° 1-60-232 du 2 février 1961, est désormais régi par la Loi N°12-96 portant réforme du CPM telle que complétée et modifiée par la loi n°42-07.

Le CPM est défini comme un groupement de banques, constitué de la Banque Centrale Populaire, d'une part, et de onze (11) Banques Populaires Régionales, d'autre part. Sa mission est de favoriser l'activité et le développement de toute entreprise moyenne ou petite, artisanale, industrielle ou de service par la distribution de crédits. Il contribue à la mobilisation de l'épargne, à son utilisation au niveau des régions où elle est collectée et à la promotion des activités bancaires au niveau régional.

|                                         |                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ▪ <b>Dénomination sociale</b>           | ▪ Banque Centrale Populaire - BCP                                                                                                                                                                           |
| ▪ <b>Siège social</b>                   | ▪ 101, Boulevard Zerkouti- B.P : 20100, Casablanca                                                                                                                                                          |
| ▪ <b>Numéro de téléphone</b>            | ▪ (212) 22 20 25 33 / 22 22 41 11 / 22 22 25 89                                                                                                                                                             |
| ▪ <b>Numéro de fax</b>                  | ▪ (212) 22 22 26 99 / 22 20 93 40                                                                                                                                                                           |
| ▪ <b>Site Web</b>                       | ▪ <a href="http://www.gbp.ma">www.gbp.ma</a>                                                                                                                                                                |
| ▪ <b>Forme juridique</b>                | ▪ La BCP a été transformée d'une Société de forme Coopérative à Capital Variable en Société Anonyme (SA) à Conseil d'Administration, en vertu des dispositions de l'article 16 de la loi N° 12-96 précitée. |
| ▪ <b>Date de création</b>               | ▪ La Banque Centrale Populaire a été créée en vertu du Dahir N° 1-60-232 du 2 février 1961 sous forme de Société coopérative à Capital Variable.                                                            |
| ▪ <b>Durée de vie</b>                   | ▪ 99 ans                                                                                                                                                                                                    |
| ▪ <b>Numéro du registre de commerce</b> | ▪ R.C. Casablanca N° 28173                                                                                                                                                                                  |
| ▪ <b>Exercice social</b>                | ▪ Du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre                                                                                                                                                                 |
| ▪ <b>Objet social</b>                   | D'après l'article 5 des statuts de la Banque Centrale Populaire, il est mentionné ce qui suit :                                                                                                             |

### « 5.1 - Opérations de banque

La société a pour objet d'effectuer, à titre de profession habituelle, toutes les opérations susceptibles d'être pratiquées par les banques en vertu des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-147 du 15 Moharrem 1414 (6 juillet 1993) précité et par tout texte modifiant ou complétant cette loi.

La société exerce ses activités bancaires, sous la tutelle et le contrôle administratif technique et financier du Comité Directeur du Crédit Populaire du Maroc.

### 5.2- Organisme central bancaire des Banques Populaires Régionales

La société est l'organisme central bancaire des Banques Populaires Régionales régie par la loi n°12/96 précitée.

---

A ce titre, elle est chargée :

- ❖ de la compensation des créances et des dettes réciproques des organismes du Crédit Populaire du Maroc ;
- ❖ du refinancement des Banques Populaires Régionales, dans les conditions fixées par le Comité Directeur ;
- ❖ de la centralisation des souscriptions des valeurs mobilières publiques ou privées recueillies par les organismes du Crédit Populaire du Maroc ;
- ❖ de l'établissement, en cas de besoin, et sous réserve des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-147 du 15 Moharrem 1414 (6 juillet 1993) précité et des dispositions des articles 21 et 54 de la loi n° 12/96 précitée, du bilan consolidé de l'ensemble des organismes du Crédit Populaire du Maroc ;
- ❖ de la gestion, selon les modalités fixées par le Comité Directeur :
  - ❑ des excédents de trésorerie des Banques Populaires Régionales ;
  - ❑ des services d'intérêt commun aux organismes du Crédit Populaire du Maroc ;
  - ❑ du fonds de soutien du Crédit Populaire du Maroc ;
  - ❑ de la centralisation des déclarations de toute nature vis à vis de Bank Al-Maghrib, de l'Administration et des Organismes Professionnels ;
- ❖ de toute mission qui lui est confiée par le Comité Directeur, en application des dispositions de l'article 11 de la loi n° 12/96 précitée.

En vertu des dispositions de l'article 55 de la loi N° 12/96 précitée, la Banque Centrale Populaire met à la disposition des Banques Populaires Régionales, à titre transitoire, le personnel de direction nécessaire à leur bon fonctionnement.

### 5.3 - Activités pour le compte du Comité Directeur

La Banque Centrale Populaire assure le secrétariat du Comité Directeur du Crédit Populaire du Maroc en vertu des dispositions de l'article 14 de la loi n°12/96 précitée.

Le Comité Directeur peut, conformément à l'article 11 de ladite loi, charger la Banque Centrale Populaire de la mise

---

---

en œuvre des décisions qu'il prend en vertu des attributions qui lui sont reconnues par la loi.

Les décisions dudit Comité obligent la Banque Centrale Populaire.

#### 5.4- Opérations de fonctionnement, d'investissement, de prise de participation - Filiales

Sous réserve du respect des normes, des procédures et des conditions de financement des budgets arrêtées par le Comité Directeur du Crédit Populaire du Maroc, la société peut effectuer les opérations suivantes :

##### 5.4.1- Fonctionnement :

La société peut effectuer toutes dépenses de fonctionnement nécessaires à son activité.

##### 5.4.2 - Investissement :

La société peut effectuer tous investissements mobiliers ou immobiliers nécessaires à l'exercice de son activité, à la sauvegarde de ses intérêts et au logement de son personnel.

##### 5.4.3 - Prises de participations dans le capital des Banques Populaires Régionales :

La société peut participer au capital d'une Banque Populaire Régionale sans limitation, à titre provisoire, et exceptionnel lorsque la situation financière de ladite Banque le justifie.

Toutefois elle peut, à titre permanent, prendre une participation n'excédant pas 5% dans le capital d'une Banque Populaire Régionale, ou d'un groupe de Banques Populaires Régionales.

Ces participations ne peuvent aboutir à la prise de contrôle de toute Banque Populaire Régionale par la société au sens de l'article 144 de la loi n°17/95 précitée.

Le niveau et les modalités de ces participations sont décidés par le Comité Directeur du Crédit Populaire du Maroc.

##### 5.4.4 - Autres prises de participations et filiales

La société peut, sous réserve du respect des dispositions du dahir portant loi du 6 Juillet 1993 précité, de la réglementation en vigueur, et sous réserve de

---

l'autorisation du Comité Directeur :

- Prendre des participations dans toutes sociétés ou entreprises existantes ou en création en donnant priorité à celles présentant un intérêt régional ou local.
- Créer ou supprimer toute filiale, au Maroc ou à l'Etranger, chargée de gérer ou d'exploiter des activités communes au Groupe des Banques Populaires.

Toutefois, elle ne peut intervenir directement dans les circonscriptions territoriales où les Banques Populaires Régionales exercent leurs activités, qu'en accord avec la Banque Populaire Régionale concernée. En cas de conflit, le Comité Directeur statue.

Et plus généralement, la Société peut effectuer toutes opérations bancaires, financières, commerciales, industrielles, mobilières et immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à son objet social.

|                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Capital social actuel</b></li> </ul>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Au 31 Janvier 2009, 617 218 800 Dirhams, divisé en 61.721.880 actions de valeur nominale de 10 Dirhams chacune.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Documents juridiques</b></li> </ul>           | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Les documents juridiques, notamment les statuts, les procès verbaux des assemblées d'actionnaires, les rapports des commissaires aux comptes et les rapports de gestion peuvent être consultés au siège de la Banque Centrale Populaire sis au 101, Bd Mohamed Zerktouni.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Textes législatifs applicables</b></li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ De par sa forme juridique, la BCP est régie par le droit marocain et la loi 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20-05;</li> <li>▪ De par son appartenance au Crédit Populaire du Maroc, la BCP est régie par la loi 12-96, telle que complétée et modifiée par la loi 42-07, relative au CPM ;</li> <li>▪ De par son activité, la BCP est régie le Dahir N° 1-05-178 du 15 moharrem 1427 (14 février 2006) portant promulgation de la loi N° 34-03 relatif à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et organismes assimilés (loi bancaire) ;</li> <li>▪ De par sa cotation en bourse, la BCP est soumise à toutes les dispositions légales et réglementaires relatives au marché financier et notamment :               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse des Valeurs modifié et complété par les lois 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06 ;</li> <li>○ Règlement Général de la Bourse des Valeurs</li> </ul> </li> </ul> |

|                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                              | <p>approuvé par l'Arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°499-98 du 27 juillet 1998 et amendé par l'Arrêté du Ministre de Privatisation et du Tourisme n°1960-01 du 30 octobre 2001. Celui-ci a été modifié par l'amendement de juin 2004 entré en vigueur le 22 novembre 2004, ainsi que par l'arrêté n° 1268-08 du 7 juillet 2008;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 relatif au Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières et aux informations exigées des personnes faisant appel public à l'épargne tel que modifié et complété par la loi n°23-01, 36-05 et 44-06 ;</li> <li>○ Dahir portant loi n°35-96 relative à la création du dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs, modifié et complété par la loi N° 43-02 ;</li> <li>○ Règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;</li> <li>○ Dahir N° 1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la Loi N° 26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier telle que modifiée et complétée par la loi 46-06 ;</li> <li>○ Règlement général du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°822-08 du 14 avril 2008</li> </ul> |
| ▪ <b>Régime fiscal</b>                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La BCP est soumise, en tant qu'établissement de crédit, à l'impôt sur les sociétés (37%) et à la TVA (10%).</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| ▪ <b>Tribunal compétent en cas de litige</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tribunal de commerce de Casablanca.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

## II. RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DE LA BCP

### II.1. HISTORIQUE DU CAPITAL ET DE L'ACTIONNARIAT

| Année      | Nature de l'Opération                                           | Nombre de titres émis | Prix par action (Dh) | Valeur nominale (Dh) | Montant de l'opération (Dh) | Nombre total d'actions | Capital social post opération (Dh) |
|------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------------------|
| 10/07/2002 | Cession de 21% du capital aux BPR                               | -                     | 450                  | 100                  | 543 874 500                 | 5 755 288              | 575 528 800                        |
| 31/12/2002 | Fusion par voie d'absorption de la SMDC                         | 132 763               | 400                  | 100                  | 53 105 200                  | 5 888 051              | 588 805 100                        |
| 08/07/2004 | Introduction en Bourse par cession de 20% du capital par l'Etat | -                     | 680                  | 100                  | 800 774 800                 | 5 888 051              | 588 805 100                        |
| 22/09/2008 | Augmentation de capital réservée aux salariés du CPM de 4,6%    | 284 137               | 1 888                | 100                  | 536 450 656                 | 6 172 188              | 617 218 800                        |
| 15/01/2009 | Split du nominal par action de 100 Dhs à 10 Dhs                 | -                     | NA                   | 10                   | -                           | 61 721 880             | 617 218 800                        |

Source : BCP

Le Juillet 2002, l'Etat a procédé à la cession de 21% du capital social de la BCP en faveur des Banques populaires régionales. Cette cession a porté sur la cession de 1 208 610 actions vendues au prix unitaire de 450 Dhs par action soit un montant total de l'opération de 543 874 500 actions.

Au 31 Décembre 2002, la BCP a procédé à l'absorption de la SMDC. Cette fusion s'est faite au moyen d'une augmentation de capital de la BCP portant sur un montant de 53 105 200 Dhs.

Au 08 Juillet 2004, la BCP a été introduite en bourse par la cession de l'Etat de 20% de son capital. La cession a porté sur 1 177 610 actions cédées au prix unitaire de 680 Dhs soit une prime d'émission de 580 Dhs par action.

Le montant total de l'opération s'est élevé à 800 774 800 Dhs.

Le 22 Septembre 2008 a procédé à une augmentation de capital de 284 137 actions en faveur des salariés du CPM. Cette augmentation de capital s'est faite au prix unitaire de 1 888 Dhs pour un montant total de 536 450 656 Dhs. Les salariés détiennent suite à cette opération 4,6% du capital de la BCP.

La dernière opération en date, effectuée le 15 Janvier 2009, a concerné la réduction du nominal des actions de la BCP de 100 Dh à 10 Dhs par action.

Le capital social de la BCP, qui s'élève à 617 218 800 Dhs est désormais réparti en 61 721 880 actions.

## II.2. STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

### Evolution historique de l'actionnariat

| Actionnaire        | 2006                     |                             | 2007                     |                             | 30 septembre 2008        |                             |
|--------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|
|                    | Nombre de titres détenus | % Capital et droits de vote | Nombre de titres détenus | % Capital et droits de vote | Nombre de titres détenus | % Capital et droits de vote |
| Trésor             | 2 671 409                | 45,37%                      | 2 671 409                | 45,37%                      | 2 671 683                | 43,29%                      |
| BPR                | 1 220 004                | 20,72%                      | 1 229 425                | 20,88%                      | 1 232 010                | 19,96%                      |
| CDG                | 287 926                  | 4,89%                       | 287 926                  | 4,89%                       | 287 926                  | 4,66%                       |
| BMCE               | 186 062                  | 3,16%                       | 186 062                  | 3,16%                       | 186 062                  | 3,01%                       |
| CNCA               | 287 926                  | 4,89%                       | -                        | -                           | -                        | -                           |
| Salariés CPM       | -                        | -                           | -                        | -                           | 284 137                  | 4,60%                       |
| Flottant en bourse | 1 234 135                | 20,96%                      | 1 513 229                | 25,70%                      | 1 510 370                | 24,47%                      |
| <b>TOTAL</b>       | <b>5 888 051</b>         | <b>100%</b>                 | <b>5 888 051</b>         | <b>100%</b>                 | <b>6 172 188</b>         | <b>100%</b>                 |

En date du 22 septembre 2008, la BCP a procédé à une augmentation de capital entièrement réservée aux membres du personnel du CPM, portant ainsi le capital social à 617 218 800 dirhams divisé en 6 172 188 actions d'une valeur nominale de 100 dirhams, soit 61.721.880 actions après le split du nominal intervenu en janvier 2009.

### Actionnariat au 31 janvier 2009

L'actionnariat de la BCP au 31 janvier 2009 ressort ainsi comme suit :

| Actionnaires                    | Nombre Actions et de droits de vote | % Capital (*)  |
|---------------------------------|-------------------------------------|----------------|
| BPR Centre Sud                  | 1 109 280                           | 1,80%          |
| BPR El Jadida Safi              | 1 109 280                           | 1,80%          |
| BPR Fès Taza                    | 1 107 280                           | 1,79%          |
| BPR Laâyoune                    | 1 109 280                           | 1,80%          |
| BPR Marrakech Beni Mellal       | 1 109 280                           | 1,80%          |
| BPR Meknès                      | 1 149 280                           | 1,86%          |
| BPR Nador Al Hoceïma            | 1 125 160                           | 1,82%          |
| BPR Oujda                       | 1 149 280                           | 1,86%          |
| BPR Tanger Tétouan              | 1 109 280                           | 1,80%          |
| BPR Casablanca                  | 1 254 100                           | 2,03%          |
| BPR Rabat Kénitra               | 1 864 630                           | 3,02%          |
| <b>Total BPR</b>                | <b>13 196 130</b>                   | <b>21,38%</b>  |
| Trésor                          | 26 716 830                          | 43,29%         |
| CDG                             | 2 357 670                           | 3,82%          |
| <b>Participations publiques</b> | <b>29 074 500</b>                   | <b>47,11%</b>  |
| <b>Personnel</b>                | <b>2 841 370</b>                    | <b>4,60%</b>   |
| <b>Flottant en bourse</b>       | <b>16 609 880</b>                   | <b>26,91%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>61 721 880</b>                   | <b>100,00%</b> |

(\*) Pourcentage de participation au capital et de droit de vote  
Source : BCP

### **II.3. PACTES D’ACTIONNAIRES**

A la connaissance de la société, aucun pacte d’actionnaires n’existe à ce jour.

Cependant, le protocole d’accord du 12 janvier 2009, signé entre l’OCP et la BCP, prévoit la conclusion d’un pacte d’actionnaires dont les principales dispositions sont :

- o L’OCP sera habilité à désigner un représentant au conseil d’administration de la BCP, au sein de son comité d’audit et de tout autre comité à convenir d’un commun accord entre la BCP et l’OCP ;
- o L’OCP communiquera, au moins une fois par semestre, le budget de l’exercice, un rapport financier, en comptes sociaux et consolidés, faisant notamment état du chiffre d’affaires, de l’excédent brut d’exploitation, des résultats, de la situation de trésorerie, toute documentation financière produite à l’occasion des différents arrêtés comptables, ainsi que tous documents relatifs aux points inscrits à l’ordre du jour des réunions de conseil d’administration et des comités susvisés.
- o L’OCP aura le droit de recevoir les informations auxquelles la BCP a accès en vertu du principe de symétrie de l’information communiquée.

Par ailleurs, il est à noter qu’en vertu de l’article 6 dudit protocole d’accord, la signature du pacte d’actionnaires devra intervenir au plus tard le 30 avril 2009.

### **II.4. RESTRICTIONS RELATIVE A LA NEGOCIABILITE DES TITRES**

Selon l’article 17 de la loi n°42-07<sup>8</sup> modifiant et complétant la loi 12-96, portant réforme du Crédit Populaire du Maroc, le capital social de la Banque Centrale Populaire est détenu à hauteur d’au moins 51% par l’Etat et les Banques populaires régionales. Toute autre personne morale ne peut détenir, directement ou indirectement, une part supérieure à 15% dans le capital de la Banque centrale populaire. Toute autre personne physique ne peut détenir une part supérieure à 5% dans le capital de la Banque Centrale Populaire.

### **II.5. FRANCHISSEMENTS DE SEUIL**

Les porteurs d’actions BCP sont tenus de déclarer aux organismes concernés certains franchissements de seuil conformément aux dispositions des articles 68 ter et 68 quater du Dahir portant loi n°1-93-211 relatif à la Bourse des Valeurs tel que modifié et complété.

L’article 68 ter prévoit que « toute personne physique ou morale qui vient à posséder plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote d’une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des valeurs, informe cette société ainsi que le CDVM et la société gestionnaire, dans un délai de 5 jours ouvrables à compter de la date de franchissement de l’un des seuils de participation, du nombre total des actions de la société qu’elle possède, ainsi que du nombre de titres donnant à terme accès au capital et des droits de vote qui lui sont rattachés. Elle informe en outre dans les mêmes délais le CDVM des objectifs qu’elle a l’intention de poursuivre au cours des 12 mois qui suivent lesdits franchissements de seuil »

L’article 68 quater prévoit que « toute personne physique ou morale possédant plus du vingtième, du dixième du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital ou des droits de vote sur une société ayant son siège au Maroc et dont les actions sont cotées à la Bourse des valeurs, qui vient à céder tout ou une partie des ces actions ou de ces droits de vote, doit en informer cette société ainsi que le CDVM et la société gestionnaire dans les mêmes conditions que celles visées à l’article 68 ter, s’il franchit à la baisse, l’un de ces seuils de participation ».

---

<sup>8</sup> La loi 42-07 a été instituée suite au Dahir n°1-08-86 du 20 Octobre 2008 publié au BO n°5681 du 10/11/2008.

## **II.6. POLITIQUE DE DISTRIBUTION DE DIVIDENDES**

### **Dispositions Statutaires relatives à l'affectation et Répartition des bénéfices**

Selon l'article 42 des statuts de la BCP, les produits de chaque exercice, déduction faite des frais généraux et autres charges de la société, ainsi que tous amortissements et provisions dont une provision spéciale pour risques courus du fait de la contribution d'assainissement à tout organisme du Crédit Populaire du Maroc et toute contribution légale au Fonds de Soutien du Crédit Populaire du Maroc en application des dispositions de la loi 12/96 précitée, telle que complétée et modifiée par la loi 42-07, constituent les bénéfices nets, ou les pertes de l'exercice.

Sur le bénéfice net de chaque exercice, diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est tout d'abord procédé au prélèvement de 5% pour constituer la réserve légale ; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le montant de la réserve légale excède le dixième du capital social ; il reprend son cours lorsque, pour une cause quelconque, la réserve légale est descendue au-dessous de cette fraction.

Le bénéfice distribuable est constitué du bénéfice net de l'exercice augmenté, le cas échéant, du report bénéficiaire des exercices précédents et diminué du report déficitaire de ces mêmes exercices, des réserves imposées par la loi, ou de réserves dont la constitution peut être décidée, avant toute distribution, par le Comité Directeur au titre de la contribution complémentaire au Fonds de Soutien du Crédit Populaire du Maroc, ou par l'Assemblée Générale Ordinaire.

L'Assemblée Générale décide souverainement de l'affectation de ce bénéfice. A ce titre, elle peut, en totalité ou partiellement, l'affecter à la constitution de toutes réserves générales ou spéciales, le reporter à nouveau ou l'attribuer totalement ou partiellement aux actionnaires sous forme de dividendes.

L'Assemblée fixe un premier dividende, après détermination, le cas échéant, de la part attribuée aux actions jouissant de droits prioritaires ou d'avantages particuliers, attribué aux actions ordinaires, calculé sur le montant libéré et non remboursé du capital social. Le solde peut constituer un superdividende, après déduction de toutes autres affectations de réserves.

### **Dispositions Statutaires relatives à la mise en paiement des dividendes**

Conformément à l'article 44 des statuts, l'Assemblée Générale ou à défaut le Conseil d'Administration, fixe les modalités de mise en paiement des dividendes.

La mise en paiement des dividendes doit avoir lieu dans un délai maximum de neuf mois après la clôture de l'exercice, sauf prolongation de ce délai par ordonnance du Président du Tribunal compétent.

Elle peut être suspendue à titre de sanction si le propriétaire des actions ne les a pas libérées des versements exigibles.

Les dividendes non réclamés dans les cinq ans, à compter de leur mise en paiement sont prescrits au profit de la société. En cas de cession d'actions, l'acquéreur a droit aux dividendes non encore mis en paiement, sauf convention contraire des parties, notifiée à la société.

### Dividendes payés au cours des 3 derniers exercices

Le tableau ci-dessous indique le montant des dividendes distribués par la société sur les 3 derniers exercices :

| (MDH)                                   | 2005 | 2006 | 2007 | 2008    |
|-----------------------------------------|------|------|------|---------|
| Résultat social                         | 419  | 578  | 553  | ND (**) |
| Dividendes distribués                   | 165  | 236  | 283  | 283     |
| Taux de distribution des dividendes (*) | 42%  | 56%  | 49%  | 51%     |
| Résultat net par action (DH)            | 71   | 98   | 94   | ND      |
| Dividende par action (DH)               | 28   | 40   | 48   | 48      |

(\*) : (Dividendes n/Bénéfices n-1)

(\*\*) ND : non disponible

Source : BCP-Comptes sociaux

La BCP a mis en place, dès l'exercice clos le 31 décembre 2005, une politique de distribution de dividendes régulière et adaptée en fonction de la conjoncture, de ses résultats bénéficiaires et de ses besoins de financement.

Courant l'exercice 2008, la Banque Centrale Populaire a procédé à la distribution d'un dividende de 48 dirhams par action décidée par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Toutefois, pour toute distribution future de dividendes, le montant des dividendes qui sera mis en distribution sera déterminé en prenant en considération les besoins en capitaux de la BCP, le rendement des capitaux, et sa rentabilité actuelle et future.

### III. MARCHE DES TITRES DE LA BCP

Les actions de la Banque Centrale Populaire sont cotées à la Bourse de Casablanca sous le libellé BCP. A fin 2008, le flottant du titre BCP s'élève à plus de 24,47% du capital social de la banque.

La BCP n'a émis aucun titre de créance ou de capital sur le marché local ou étranger.

### IV. NOTATION DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE

Dans son rapport publié en janvier 2009, Standard and Poor's renouvelle sa confiance au Groupe Banques Populaires en lui attribuant, pour la cinquième année consécutive, la note de contrepartie « BB+ à long terme, B à court terme et des perspectives de développement stables ». Il s'agit d'une notation officielle à laquelle le Groupe s'astreint volontairement depuis neuf ans. Le rating de 2009 consacre ainsi, les bonnes performances du Groupe, avec un profil financier très solide, une liquidité élevée, une rentabilité adéquate et une bonne capitalisation – la plus importante du secteur bancaire marocain –.

L'agence de notation souligne en outre, la place de deuxième groupe bancaire Marocain en termes de total bilan–, avec un total actif consolidé à fin juin 2008, de 184,1 milliards de dirhams. Le rapport indique que le Groupe détient une part de marché par rapport au secteur bancaire d'environ 26,4% en dépôts clientèle –19,0% en ressources locales et 54,3% en dépôts MRE–.

Les opérations internationales font partie du cœur de métier du Groupe et afin de servir ses clients MRE, le GBP a une forte présence à l'étranger, notamment en France, en Belgique, en Espagne et au Canada. En dépit d'une concurrence de plus en plus exacerbée sur ce marché, Standard & Poor's pense que le Crédit Populaire du Maroc est en mesure de protéger sa position de leader.

La qualité des actifs s'est largement appréciée avec un taux de créances en souffrance de 5,8% au 30 juin 2008 et ce, grâce à la forte croissance des crédits, l'effort de recouvrement et la stabilité relative de l'encours des créances en souffrance. Ces dernières sont couvertes de manière adéquate par les provisions, avec un taux de couverture excédant 75% à la même période. A l'avenir, une poursuite de l'amélioration de la qualité des créances est prévue tant qu'il n'y ait pas de turbulences économiques majeures ou de crise du secteur immobilier. Le portefeuille des crédits est peu concentré.

Concernant la rentabilité des activités du groupe, l'agence de notation internationale estime qu'elle est adéquate eu égard au profil de risque de la banque et à son volume d'affaires. En dépit de l'étendue de son réseau d'agences bancaires et du poids des charges du personnel, le coefficient d'exploitation du Groupe – ajusté selon les normes de l'agence de notation – s'est sensiblement amélioré durant les cinq dernières années, pour atteindre 39,7% au 30 juin 2008.

La qualité des résultats de la BCP s'améliore d'année en année avec un accroissement des revenus autres que ceux générés par les intérêts clientèle. Ils représentent près de 20% des revenus globaux. Cette contribution devrait augmenter à l'avenir avec le renforcement de la politique de diversification et d'investissement dans des fonds d'investissements.

La gestion des risques d'entreprise au niveau de la Banque Centrale Populaire est adéquate. Standard and Poor's estime que l'organisation est bien imprégnée de la culture risque. La Banque a adopté l'approche standard de Bâle II pour le risque crédit et l'approche « Indicateur de base » pour les risques opérationnels à partir de 2008, et prévoit d'implémenter progressivement les approches avancées. Le projet Bâle II est perçu à l'échelon de l'organisation, comme une opportunité pour renforcer davantage la gestion globale des risques.

Le rapport indique enfin que la stratégie de développement du Groupe Banques Populaires est axée principalement sur la consolidation d'une position dominante sur le marché domestique, tout en saisissant les opportunités nouvelles dans le domaine de la banque d'investissement. A ce titre, le Groupe a acquis 50,1% de Upline Group pour y consolider toutes ses activités d'investissement. Dans ce sens toutes les filiales d'investissement du Groupe Banque Populaire seront affiliées à cette nouvelle filiale.

Ainsi, outre le maintien de sa forte position commerciale au Maroc et à l'étranger avec la clientèle MRE, le Groupe vise à accroître le volume de ses opérations de Corporate Banking et à développer davantage ses interventions auprès des plus grandes entreprises marocaines. Dans ce domaine, la grande capitalisation du Groupe représente un atout important en comparaison avec ses pairs.

En définitive, Standard & Poor's s'attend à ce que le Groupe maintienne une performance financière stable et une position de leader sur le plan commercial.

## **V. ASSEMBLEES GENERALES**

Les actionnaires se réunissent en Assemblées Générales qui peuvent être ordinaires ou extraordinaires.

L'Assemblée Générale régulièrement constituée représente l'universalité des actionnaires ; ses décisions obligent tous les actionnaires, même absents, dissidents ou incapables, opposants ou privés de droit de vote.

#### **V.1. ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES**

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires est convoquée en vue de prendre toutes décisions qui ne modifient pas les statuts de la société.

L'Assemblée Générale Ordinaire se réunit au moins une fois par an, dans les six mois de la clôture de chaque exercice social, sous réserve de prolongation de ce délai une seule fois et pour la même durée, par ordonnance du Président du tribunal compétent statuant en référé, à la demande du Conseil d'Administration

##### **Quorum**

L'Assemblée ne délibère valablement sur première convocation que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins le quart des actions ayant le droit de vote. Sur deuxième convocation, aucun quorum n'est requis.

##### **Majorité**

L'Assemblée statue à la majorité des voix dont disposent les actionnaires présents ou représentés.

#### **V.2. ASSEMBLEES GENERALES EXTRAORDINAIRES**

L'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires est seule habilitée à modifier les statuts dans toutes leurs dispositions, sous réserve de l'approbation du Ministre chargé des Finances prévue par la loi n° 12/96 précitée, telle que complétée et modifiée par la loi 42-07.

Elle ne peut augmenter les engagements des actionnaires, ni changer la nationalité de la société.

##### **Quorum**

L'Assemblée ne délibère valablement que si les actionnaires présents ou représentés possèdent au moins, sur première convocation, la moitié des actions et sur deuxième convocation, le quart des actions ayant le droit de vote. A défaut de ce dernier quorum, la deuxième Assemblée peut être prorogée à une date postérieure de deux mois au plus à celle à laquelle elle avait été convoquée.

##### **Majorité**

L'Assemblée statue à la majorité des deux tiers des voix exprimées dont disposent les actionnaires présents ou représentés.

#### **V.3. CONVOCATION - LIEU DES REUNIONS**

Le Conseil d'Administration convoque les Assemblées d'actionnaires, fixe leur ordre du jour, arrête les termes des résolutions à leur soumettre et ceux du rapport à leur présenter sur l'activité de la société.

A défaut, les Assemblées Générales Ordinaires peuvent également être convoquées par:

- Le ou les commissaires aux comptes ;
- le ou les liquidateurs, en cas de dissolution de la société et pendant la période de liquidation ;
- un mandataire désigné en justice à la demande :
  - soit de tout intéressé en cas d'urgence,
  - soit d'un ou de plusieurs actionnaires réunissant au moins le dixième du capital social.

Le ou les commissaires aux comptes ne peuvent convoquer l'Assemblée des actionnaires qu'après avoir vainement requis sa convocation par le Conseil d'Administration et ce, par lettre recommandée avec accusé de réception comportant un délai de 21 jours au moins.

Au cas où la convocation serait le fait d'un seul commissaire aux comptes par suite de mésentente entre eux, l'autorisation du Président du Tribunal est requise à ce faire.

Les Assemblées Générales se réunissent au siège social, ou en tout autre lieu où est situé le siège social figurant dans les avis de convocation. Les convocations aux Assemblées sont faites par un avis inséré dans un journal d'annonces légales du lieu de siège social, quinze jours au moins avant la date de l'Assemblée.

Si toutes les actions sont nominatives, cet avis peut être remplacé par une convocation faite à chaque actionnaire.

Lorsque l'Assemblée n'a pu délibérer, faute de réunir le quorum requis, la deuxième Assemblée et, le cas échéant, la deuxième Assemblée prorogée est convoquée huit jours au moins à l'avance, dans les mêmes formes que la première. L'avis et les lettres de convocation de cette deuxième Assemblée reproduisent la date et l'ordre du jour de la première.

Les Assemblées Générales peuvent être réunies verbalement et sans délai, si tous les actionnaires y sont présents ou représentés.

#### **V.4. ORDRE DU JOUR**

L'auteur de la convocation arrête l'ordre du jour de l'Assemblée qui figure sur les avis et les lettres de convocation.

Toutefois, un ou plusieurs actionnaires représentant au moins (5%) cinq pour cent du capital social ont la faculté de requérir l'inscription d'un ou de plusieurs projets de résolutions à l'ordre du jour.

Lorsque le capital est supérieur à cinq Millions de Dirhams (5 Millions DHS), le montant du capital à représenter est réduit à (2%) deux pour cent pour le surplus.

L'Assemblée ne peut délibérer sur une question qui n'est pas inscrite à l'ordre du jour.

Néanmoins, elle peut, en toutes circonstances, révoquer un ou plusieurs administrateurs et procéder à leur remplacement.

L'ordre du jour de l'Assemblée ne peut être modifié sur deuxième convocation, ou en cas de prorogation.

## **V.5. REPRESENTATION AUX ASSEMBLEES**

Tout actionnaire a le droit d'assister aux Assemblées Générales et de participer aux délibérations, personnellement ou par mandataire, sur simple justification de son identité, à condition, pour les propriétaires d'actions au porteur, de déposer, au lieu indiqué sur l'avis de convocation, ces actions ou un certificat de dépôt délivré par l'établissement dépositaire de ces actions.

Ces formalités doivent être effectuées cinq (5) jours au moins avant l'Assemblée.

En cas de démembrement de la propriété de l'action, seul le titulaire du droit de vote peut participer à l'Assemblée Générale.

Un actionnaire ne peut se faire représenter que par un autre actionnaire justifiant d'un mandat, par son conjoint ou par un ascendant ou descendant. Le mandat est donné pour une seule Assemblée. Il peut cependant être donné pour deux Assemblées, une ordinaire, l'autre extraordinaire, tenues le même jour ou dans un délai de quinze jours.

Le mandat donné pour une Assemblée est valable pour des Assemblées successives convoquées avec le même ordre du jour.

## **V.6. QUORUM - DROIT DE VOTE**

Dans toutes les Assemblées, le quorum est calculé sur l'ensemble des actions composant le capital social, déduction faite éventuellement de celles qui sont privées du droit de vote, en vertu des dispositions légales ou statutaires.

Le droit de vote attaché aux actions est proportionnel à la quotité de capital qu'elles représentent. Chaque action donne droit à une voix.

Le vote a lieu et les suffrages sont exprimés à mainlevée, par bulletin secret ou par appel nominal, selon ce qu'en décide le bureau de l'Assemblée. Tout actionnaire peut recevoir les pouvoirs d'autres actionnaires en vue d'être représenté à une Assemblée et ce, sans limitation du nombre de mandats ni, de voix dont peut disposer une même personne.

Pour toute procuration d'un actionnaire sans indication de mandataire, le Président de l'Assemblée émet un vote favorable aux résolutions présentées ou agréées par le Conseil d'Administration.

## **VI. ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE CONTROLE DE LA BCP**

Le Crédit Populaire du Maroc est un groupement de banques composé de la BCP et des BPR. La réforme du Crédit Populaire du Maroc (Article 16 de la Loi 12-96 promulguée par le Dahir n° 1-00-70 du 17 octobre 2000) a induit un changement organisationnel et juridique de la BCP qui est passée d'une Société Coopérative à Capital Variable (Dahir N° 1-60-232 du 2 février 1961) à une Société Anonyme à Conseil d'Administration.

### **VI.1. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION**

#### **Composition**

La BCP est administrée par un Conseil d'Administration composé de 10 membres dont 3 représentants des Banques Populaires Régionales (BPR). Le Conseil d'Administration de la BCP est investi de tous les pouvoirs nécessaires à l'administration et à la gestion de la banque

tels qu'ils sont prévus par la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que complétée et modifiée par la loi 22-05 à l'exception de ceux réservés par la loi 12-96 au Comité Directeur du Crédit Populaire du Maroc telle que modifiée et complétée par la loi n°42-07.

### **Nomination et durée des fonctions**

Conformément à l'article 17.3 des statuts, les administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire pour une durée de 4 années au maximum. Cependant, l'Assemblée Générale Mixte, tenue en date du 15 janvier 2009, a décidé la modification dudit article pour ramener la durée du mandat à 6 ans.

Les administrateurs sont toujours rééligibles. L'Assemblée Générale Ordinaire peut, à tout moment, révoquer un ou plusieurs administrateurs et procéder à leur remplacement en toutes circonstances même si la question n'est pas inscrite à l'ordre du jour.

Les fonctions d'un administrateur prennent fin à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires ayant statué sur les comptes de l'exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat dudit administrateur.

### **Actions de garantie**

Chaque administrateur doit être propriétaire d'au moins dix(10) actions. Ces actions sont indivisiblement affectées à la garantie de la responsabilité que peuvent encourir les administrateurs collectivement ou individuellement à l'occasion de la gestion de la société ou même d'actes qui leur seraient personnels.

Si au jour de sa nomination, un administrateur n'est pas propriétaire du nombre d'actions requis ou si, en cours de mandat, il cesse d'en être propriétaire, il est réputé démissionnaire de plein droit, s'il n'a pas régularisé sa situation dans le délai de trois mois. Les actions de garantie sont nécessairement nominatives, elles sont inaliénables. Cette inaliénabilité est mentionnée sur le registre des transferts de la société.

### **Pouvoirs du Conseil d'Administration**

Le Conseil d'Administration a les pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances, au nom de la société. Il les exerce dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par les lois 17-95, telle que complétée et modifiée par la loi 20-05 et 12-96 précitées, telle que complétée et modifiée par la loi 42-07, respectivement aux Assemblées d'Actionnaires et au Comité Directeur du Crédit Populaire du Maroc.

Il a notamment les pouvoirs suivants, lesquels sont énonciatifs et non limitatifs :

- Il nomme, révoque et fixe la rémunération du Président, du Secrétaire du Conseil et du ou des Directeurs Généraux ;
- Il autorise les engagements qui, par leur montant, excèdent les limites de délégation conférées au Président Directeur Général. Il peut déléguer ce pouvoir à un Comité de crédit dont il fixe la composition, les attributions et les modalités de fonctionnement ;

Sont soumis également à l'accord préalable du Comité Directeur les crédits de toutes sortes que la Société se propose de consentir aux membres de son Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration peut émettre tous emprunts avec ou sans hypothèques ou, autres garanties sur les biens sociaux ; toutefois les émissions d'emprunt à long terme doivent être approuvées par le Comité Directeur en application de l'article 7 de la loi 12/96, telle que

complétée et modifiée par la loi 42-07.

Il peut acquérir et aliéner tout immeuble, décider tout investissement immobilier dans le respect des normes et procédures budgétaires arrêtées par le Comité Directeur.

En revanche, toute prise de participation dans toute société ou entreprise existante ou en création, ainsi que la création ou la suppression de toute filiale chargée de gérer ou d'exploiter des activités communes au Groupe, devront être autorisées par le Comité Directeur.

- Il représente la société auprès de toutes administrations marocaines ou étrangères ;
- Il autorise et poursuit toutes actions judiciaires, tant en demandant qu'en défendant et représente, plus généralement, la société en justice ;
- Il dresse un inventaire des différents éléments de l'actif et du passif social existant à cette date, et établit les états de synthèse annuels, conformément à la législation en vigueur ;
- Il convoque toutes Assemblées Générales, en fixe les ordres du jour, arrête les termes des projets de résolutions à soumettre à l'Assemblée, sous réserve des cas où l'Assemblée est convoquée par d'autres organes ;
- Il présente à l'Assemblée Générale des actionnaires un rapport sur la gestion de la société.

### **Rémunération des Administrateurs**

L'Assemblée Générale Ordinaire peut allouer au Conseil d'Administration, à titre de jetons de présence, une somme fixe annuelle qu'elle détermine librement et que le conseil répartit entre ses membres dans les proportions qu'il juge convenables. En dehors du remboursement des frais de voyage et de déplacement engagés dans l'intérêt de la société et sur décision préalable du conseil, les administrateurs ne peuvent recevoir, en cette qualité, aucune autre rémunération de la société.

Le Conseil d'Administration peut rémunérer à titre exceptionnel des administrateurs pour la mission ou le mandat qu'il leur a confié à titre spécial et temporaire ; dans ce cas, ces rémunérations, portées en charges d'exploitation, sont soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire.

### **Délibérations du Conseil d'Administration**

Le Conseil d'Administration se réunit sur convocation de son Président, aussi souvent que l'exige l'intérêt de la société ; la convocation précise le lieu et l'ordre du jour de la réunion.

Le Conseil peut également être convoqué par le Commissaire du Gouvernement, sur la base d'un ordre du jour déterminé et préalablement communiqué aux membres du Conseil et ce, après obtention de l'accord de l'Autorité Gouvernementale Chargée des Finances.

Toutefois, en cas d'urgence ou s'il y a défaillance de la part du Président, la convocation peut être faite par les Commissaires aux Comptes.

En outre le Conseil peut être convoqué par des administrateurs représentant au moins le tiers de son effectif s'il ne s'est pas réuni depuis trois mois.

Les administrateurs participant à la séance du conseil signent le registre de présence.

### **Quorum**

Le Conseil ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres sont effectivement présents.

## Majorité

Le Conseil prend ses décisions à la majorité des membres présents ou représentés, sauf ce qui est prévu à l'article 19 des statuts.

Un administrateur peut donner, par lettre ou par télégramme ou par fax confirmé par lettre, mandat à un autre administrateur de le représenter à une séance du Conseil d'Administration.

Toutefois, chaque administrateur ne peut réunir plus de deux voix, la sienne comprise.

La voix du Président de séance est prépondérante en cas de partage égal des voix.

Au 15 janvier 2009, la composition du Conseil d'Administration se présente comme suit:

| Nom                                              | Fonction                                                                                                                                   | Date 1 <sup>ère</sup> nomination    | Date renouvellement mandat       | Date expiration mandat (*)                      |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>M. Mohamed BENCHAAOUN</b>                     | Président Directeur Général                                                                                                                | Assemblée Générale du 23/05/2008    | NA                               | Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2010 |
| <b>M Abdeltif LOUDYI</b>                         | Secrétaire Général du Ministère de l'Economie et des Finances                                                                              | Assemblée Générale du 27/02/2001    | Assemblée Générale du 25/05/2005 | Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2010 |
| <b>M Zouhair CHORFI</b>                          | Directeur du Trésor et des Finances Extérieures au Ministère de l'Economie et des Finances                                                 | Assemblée Générale du 27/02/2001    | Assemblée Générale du 25/05/2005 | Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2010 |
| <b>M Mohammed Rachid EL FIHRI</b>                | Architecte chargé des Relations avec le Groupe AL OMRANE au Ministère Chargé de l'Habitat, de l'Urbanisme et de l'Aménagement de l'Espace. | Assemblée Générale du 27/02/2001    | Assemblée Générale du 25/05/2005 | Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2010 |
| <b>M Bousseham HILIA</b>                         | Secrétaire Général du Ministère de l'Industrie, du Commerce et des Nouvelles Technologies                                                  | Assemblée Générale du 27/02/2001    | Assemblée Générale du 25/05/2005 | Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2010 |
| <b>M Hassan DABZAT</b>                           | Chargé de mission au Ministère Délégué auprès du Premier Ministre, chargé des Affaires Economiques et Générales                            | Assemblée Générale du 27/02/2001    | Assemblée Générale du 25/05/2005 | Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2010 |
| <b>M. Ali HARRAJ</b>                             | Représentant permanent de la Caisse de Dépôt et de Gestion                                                                                 | Conseil d'Administration 01/02/2008 | NA                               | Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2010 |
| <b>Banque Populaire de Rabat-Kenitra</b>         | Représentée par son Président du Directoire M Ahmed ASSALHI                                                                                | Assemblée Générale du 25/05/2005    | NA                               | Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2010 |
| <b>Banque Populaire de Marrakech-Béni Mellal</b> | Représentée par son Président du Directoire M El Mehdi AMRANI JOUTEY                                                                       | Assemblée Générale du 25/05/2005    | NA                               | Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2010 |
| <b>Banque Populaire de Meknès</b>                | Représentée par son Président du Directoire M Abdelaziz TRACHEN                                                                            | Assemblée Générale du 25/05/2005    | NA                               | Assemblée Générale statuant sur l'exercice 2010 |

Source : BCP

(\*) L'Assemblée Générale Mixte tenue en date du 15 janvier 2009, a décidé de modifier l'article 17.3 des statuts relatif à la durée du mandat des administrateurs et a décidé de proroger le mandat des administrateurs pour une durée de deux ans, soit à l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur l'exercice 2010.

Les membres du Conseil d'Administration sont désignés par l'Assemblée Générale Ordinaire pour une durée de 4 années au maximum, ils sont rééligibles mais peuvent être révoqués ou

remplacés, à tout moment, par simple décision de l'AGO et ce conformément aux dispositions de la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que complétée et modifiée par la loi 22-05.

Il n'existe aucun lien d'alliance ou de parenté des administrateurs avec des dirigeants de la Banque Centrale Populaire.

## VI.2. LE COMITE DIRECTEUR

Le Comité Directeur est un organe disposant d'un pouvoir de tutelle et de contrôle sur la Banque Centrale Populaire et sur les Banques Populaires Régionales.

Le Comité Directeur est composé de 10 membres dont :

- Cinq présidents des conseils de surveillance des BPR élus par leurs pairs;
- Cinq représentants du conseil d'administration de la BCP nommés par ledit conseil.

Au 31 janvier 2009, la composition du Comité Directeur se présente comme suit:

| Nom                          | Fonction                                                                                                                            | Date de nomination           | Date expiration mandat |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------|
| <b>M. Mohamed BENCHABOUN</b> | Président du conseil d'administration de la Banque populaire                                                                        | 1 <sup>er</sup> Février 2008 | déc-11                 |
| <b>M. Abdeltif LOUDYI</b>    | Secrétaire Général du Ministère de l'Economie et des Finances                                                                       | 18-janv-05                   | déc-11                 |
| <b>M. Zouhair CHORFI</b>     | Directeur du Trésor et des Finances Extérieures au Ministère de l'Economie et des Finances                                          | 18-janv-05                   | déc-11                 |
| <b>M. Bousselham HILIA</b>   | Secrétaire Général du Département du Commerce, de l'Industrie au Ministère du Commerce de l'Industrie et des Nouvelles Technologies | 18-janv-05                   | déc-11                 |
| <b>M. Hassan DABZAT</b>      | Chargé de mission au Ministère Délégué auprès du Premier Ministre, chargé des Affaires Economiques et Générales                     | 18-janv-05                   | déc-11                 |
| <b>M. Mostapha SAJID</b>     | Président du Conseil de Surveillance de la Banque Populaire de Casablanca                                                           | 18-janv-05                   | déc-11                 |
| <b>M. Abdelhadi BENALLAL</b> | Président du Conseil de Surveillance de la Banque Populaire de Tanger Tétouan                                                       | 18-janv-05                   | déc-11                 |
| <b>M. Ahmed ZERKDI</b>       | Président du Conseil de Surveillance de la Banque Populaire du Centre Sud                                                           | 18-janv-05                   | janv-09                |
| <b>M. Driss HOUAT</b>        | Président du Conseil de Surveillance de la Banque Populaire d'Oujda                                                                 | 18-janv-05                   | déc-11                 |
| <b>M. Larbi LARAICHI</b>     | Président du Conseil de Surveillance de la Banque Populaire de Meknès                                                               | 17-juil-07                   | déc-11                 |

Le Comité Directeur élit, parmi ses membres, un président dont la nomination est soumise à la ratification du Ministre des finances.

Le président du Comité Directeur peut appeler toute personne, dont la collaboration est jugée utile, à participer à titre consultatif aux réunions de ce comité.

Par ailleurs, le Comité Directeur dispose d'un corps d'inspection générale qui lui est directement rattaché pour effectuer ses missions de contrôle, d'un secrétariat assuré légalement par la BCP et de tout comité ou commissions chargées d'étudier les questions qu'il leur soumet.

D'après l'article 2 de la loi n°12-96 portant la réforme du CPM modifiée par la loi n°42-07, les principales attributions du comité directeur sont les suivantes :

- définir les orientations stratégiques du crédit populaire du Maroc
- exercer un contrôle administratif, technique et financier sur l'organisation et la gestion de la banque centrale populaire et de chaque banque populaire régionale et en particulier de veiller au respect par ces organismes des dispositions de la présente loi et de celles du dahir portant loi n°1-93-147 du 15 Moharrem 1414 (6 Juillet 1993) relatif à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et de leur contrôle, et des textes pris pour leur application telles qu'elles leur sont applicables ;
- prendre toutes les mesures nécessaires au bon fonctionnement des organismes du crédit populaire du Maroc et à la sauvegarde de leur équilibre financier et au redressement éventuel des banques concernées ;
- représenter collectivement les organismes du Crédit populaire du Maroc pour faire valoir leur droits et intérêts communs ;
- définir et contrôler les règles de fonctionnement communes au crédit populaire du Maroc.

### VI.3. COMITES ISSUS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'Administration de la BCP a mis en place un comité d'audit, chargé de l'assister en matière de contrôle interne. Ce comité est composé du Président Directeur Général de la BCP et de deux Administrateurs non dirigeants (Mr Zouhair CHORFI, Directeur de la Direction du Trésor & des Finances Extérieures, et Mr Hassan DEBZAT, Chargé de mission au Ministère Délégué auprès du Premier Ministre chargé des Affaires Economiques et Générales). Assistent également M. KHAOUA, Commissaire du Gouvernement auprès du CPM, l'Inspecteur général du CPM, le Directeur d'Audit de la BCP, ainsi que les commissaires aux comptes.

Ce comité se réunit semestriellement et a pour attributions :

- l'évaluation du contrôle interne : appréciation de la cohérence et de l'adéquation des dispositifs de contrôle mis en place, ainsi que de la pertinence des mesures correctives prises ou proposées pour combler les lacunes ou insuffisances décelées dans le système de contrôle interne ;
- le suivi de l'activité de l'audit interne : approbation de la charte d'audit, et appréciation du plan annuel et des moyens humains et matériels alloués à la fonction, et proposition le cas échéant des mesures permettant d'assurer une qualité de ses services ;
- le suivi de l'activité des commissaires aux comptes : émission d'un avis sur les propositions de nomination/révocation et les conditions d'engagements des commissaires aux comptes, vérification, sur la base des rapports des commissaires aux comptes, de la fiabilité et l'exactitude des informations financières destinées au Conseil d'Administration et aux tiers, et appréciation de la pertinence des méthodes comptables adoptées pour l'élaboration des comptes individuels et consolidés.

### VI.4. AUTRES MANDATS D'ADMINISTRATEUR DU PRESIDENT MOHAMED BENCHAABOUN

M. Mohamed BENCHAABOUN est également membre des conseils d'administration ou des conseils de surveillance de certaines filiales stratégiques de la BCP et d'autres institutions.

| Filiales                                          | Titre                                      |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Alistitmar Chaâbi                                 | Président du Conseil de Surveillance       |
| Assalaf Chaâbi                                    | Président du Conseil de Surveillance       |
| BCDM (Banque Chaâbi du Maroc)                     | Président du Conseil d'Administration      |
| Chaâbi Leasing                                    | Président du Conseil de Surveillance       |
| Chaâbi LLD                                        | Président du Conseil de Surveillance       |
| Dar-Addamane                                      | Vice-président du Conseil d'Administration |
| ICF Al Wassit                                     | Président du Conseil de Surveillance       |
| Maroc Assistance Internationale                   | Président du Conseil de Surveillance       |
| Mediafinance                                      | Président du Conseil de Surveillance       |
| Fonds Moussahama I                                | Président du Conseil d'Administration      |
| Fonds Moussahama II                               | Président du Conseil d'Administration      |
| Chaâbi Moussahama                                 | Président du Conseil d'Administration      |
| Fondation BP pour le Micro Crédit                 | Président du Conseil d'Administration      |
| Fondation BP pour la Création d'Entreprises       | Président du Conseil d'Administration      |
| Fondation BP pour l'Education & la Culture        | Président du Conseil d'Administration      |
| Fonds Igrane                                      | Administrateur                             |
| Fonds de l'oriental                               | Administrateur                             |
| Fonds AM Invest Morocco                           | Administrateur                             |
| Martco                                            | Administrateur                             |
| Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite | Administrateur                             |

## **VI.5. ORGANES DE CONTROLE DE LA BCP**

La BCP est soumise au contrôle de Bank Al-Maghrib dans les conditions du Dahir portant loi n°1-93-147 du 6 Juillet 1993 précité et les textes pris pour son application.

Le contrôle est également exercé par deux ou plusieurs commissaires aux comptes chargés des missions de contrôle et du suivi des comptes sociaux dans les conditions et pour les buts déterminés par la loi 17-95 telle que complétée et modifiée par la loi 22-05, et par le Comité Directeur du Crédit Populaire du Maroc et le Commissaire du Gouvernement dans les conditions des chapitres VI et VII de la loi 12-96 telle que complétée et modifiée par la loi 42-07.

### **a. COMMISSARIAT AUX COMPTES**

Les commissaires aux comptes sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires pour une durée de trois exercices éventuellement renouvelable, qui expire après la réunion statuant sur les comptes du dernier exercice pour lequel ils sont nommés.

Ils doivent être inscrits au tableau de l'ordre des Experts Comptables.

Le commissaire aux comptes nommé par l'Assemblée en remplacement d'un autre ne demeure en fonction que jusqu'à l'expiration du mandat de son prédécesseur.

Si, à l'expiration de ses fonctions, il est proposé à l'Assemblée de ne pas renouveler son mandat, le commissaire aux comptes a le droit d'être entendu par l'Assemblée, s'il le demande.

Un ou plusieurs actionnaires représentant au moins 5% du capital social peuvent demander, dans les conditions prévues par la loi, la récusation du ou des commissaires aux comptes désignés par l'Assemblée Générale et demander la désignation d'un ou de plusieurs commissaires qui exercent leurs fonctions en leur place.

Si l'Assemblée Générale omet de nommer un commissaire aux comptes, tout actionnaire peut demander au Président du Tribunal statuant en référé d'en désigner un, les Administrateurs dûment appelés.

En cas de faute ou d'empêchement pour quelque cause que ce soit, un ou plusieurs commissaires aux comptes peuvent, à la demande du Conseil d'Administration, d'un ou de plusieurs actionnaires représentant au moins le dixième du capital social, être relevés de leurs fonctions par l'Assemblée Générale, sinon par le Président du tribunal statuant en référé.

Les commissaires aux comptes ont pour mission permanente, à l'exclusion de l'immixtion dans la gestion, de vérifier les valeurs, livres et documents comptables de la société, et de vérifier la conformité de sa comptabilité aux règles en vigueur.

Ils vérifient également la sincérité et la concordance avec les états de synthèse, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur le patrimoine de la société, sa situation financière et ses résultats.

Les commissaires aux comptes s'assurent que l'égalité a été respectée entre les actionnaires, sauf les restrictions légales.

Les commissaires aux comptes sont convoqués à la réunion du Conseil d'Administration qui arrête les comptes de l'exercice écoulé, ainsi qu'à toutes les Assemblées d'actionnaires, par lettre recommandée avec accusé de réception.

Les commissaires aux comptes peuvent remplir séparément leur mission, mais ils établissent un rapport commun. En cas de désaccord entre les commissaires aux comptes, le rapport indique les différentes opinions exprimées.

Les commissaires aux comptes portent à la connaissance du Conseil d'Administration, aussi souvent que nécessaire, les résultats de leurs observations.

Les commissaires aux comptes établissent un rapport dans lequel ils rendent compte de l'exécution des missions qui leurs ont été confiées. Ce rapport sera déposé au siège social quinze jours au moins avant la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire.

Les honoraires des commissaires aux comptes sont fixés par l'Assemblée Générale Ordinaire, laquelle peut déléguer ce pouvoir au Président du Conseil d'Administration.

#### **b. CONTROLE DE L'ETAT**

Le contrôle de l'Etat sur la Société est assuré par un Commissaire du Gouvernement qui a pour mission de veiller pour le compte de l'Etat au respect par les organismes du Crédit Populaire du Maroc des dispositions de la loi 12-96, ainsi que des missions qui sont confiées au Crédit Populaire du Maroc et en rend compte au Ministre chargé des Finances.

La durée de ses fonctions ne peut dépasser six années, renouvelable une fois.

Le Commissaire du Gouvernement peut assister, à titre consultatif, aux séances du Conseil d'Administration de la Société, ainsi qu'à celles des instances qui en émanent.

Il peut exiger la communication de tout document qu'il estime devoir consulter.

Le Commissaire du Gouvernement dispose du pouvoir de s'opposer, dans un délai de huit jours, à l'application des décisions prises par le Conseil d'Administration.

A cet effet, il peut demander au Conseil d'Administration de procéder à une seconde délibération de toute décision préalablement à sa mise en exécution ; en cas de différend, la décision est réservée au Ministre Chargé des Finances.

Le Commissaire du Gouvernement peut faire au Conseil d'Administration, ainsi qu'aux instances qui en émanent toutes propositions qu'il juge utiles, et ce après obtention de l'accord de Ministre Chargé des Finances.

### **VII. ORGANES DE DIRECTION**

#### **VII.1. ORGANISATION**

L'article 20.2 des statuts de la BCP stipule que :

« Sur proposition du Président, le Conseil d'Administration peut donner mandat à une ou plusieurs personnes physiques d'assister le Président à titre de Directeur Général.

L'étendue et la durée des pouvoirs délégués aux Directeurs Généraux, ainsi que leur rémunération sont déterminées par le Conseil d'Administration, sur proposition du Président.

Les Directeurs Généraux sont révocables à tout moment, par le Conseil d'Administration sur proposition du Président.

En cas de décès, de démission ou de révocation de ce dernier, les Directeurs Généraux conservent, sauf décision contraire du conseil, leurs fonctions et leurs attributions jusqu'à la nomination du nouveau Président.

Toutefois, lorsqu'un Directeur Général est administrateur, la durée de ses fonctions ne peut excéder celle de son mandat.

Les Directeurs Généraux disposent à l'égard des tiers des mêmes pouvoirs que le Président.

Les Administrateurs qui ne sont ni Président, ni Directeur Général, ni salarié de la société exerçant des fonctions de direction doivent être plus nombreux que les administrateurs ayant l'une de ces qualités. »

L'organisation des activités de la BCP est essentiellement motivée par la volonté du Groupe de mettre en phase son organisation par rapport aux attentes du marché, notamment en termes de réactivité, d'efficacité et de renforcement de la relation de proximité à la clientèle.

Articulant de manière opérationnelle, visible, intégrée et effective, les différentes filières-métiers du Groupe et recentrant toute l'organisation sur le client et la satisfaction de ses besoins. La nouvelle organisation vise essentiellement à :

- Orienter les filières-métiers du Groupe vers le développement de fonds de commerce clairement identifiés ;
- Clarifier les rôles et responsabilités des différentes entités qui composent l'organisation du Groupe ;
- Assurer une plus grande proximité et une meilleure intégration entre les structures centrales de la BCP et les structures régionales des BPR ;
- Intégrer tout naturellement, les filiales spécialisées dans les filières-métiers afin de favoriser la réalisation effective des synergies potentielles, le développement d'approches coordonnées (ventes croisées, ...), et la fertilisation des idées pour le développement d'offres communes. »

Ainsi, la BCP est organisée autour de quatre « Business Units » opérationnelles correspondant aux principales activités du Groupe :

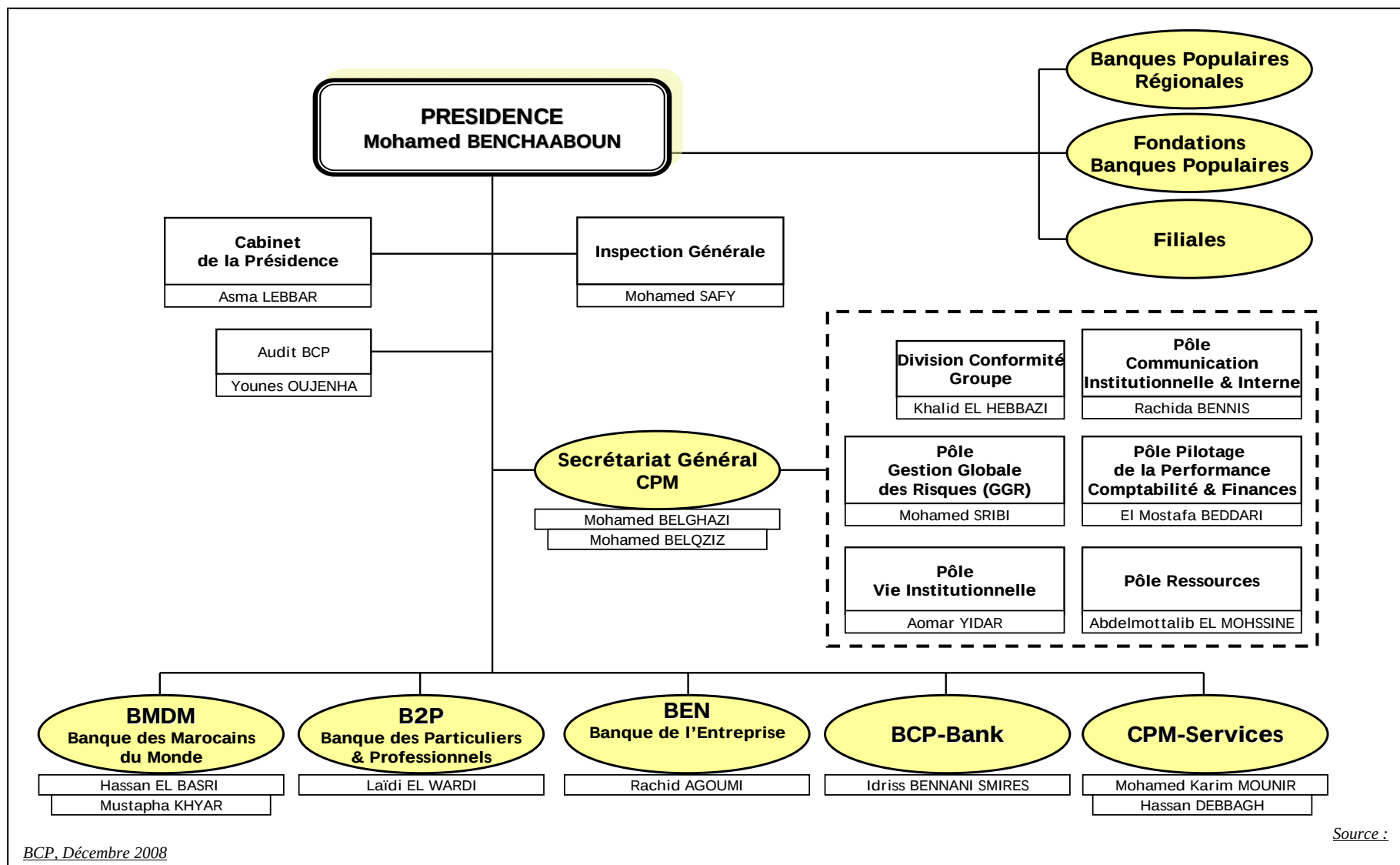
- La BU « Banque des Marocains du Monde » (BMDM) qui fédère au sein d'une même unité opérationnelle, l'ensemble des fonctions-clés (marketing, animation commerciale et opérations clients) œuvrant pour le développement du fonds de commerce composé de la clientèle des Marocains du Monde ;
- La BU « Banque des Particuliers et Professionnels » (B2P) dont la principale mission est de développer le fonds de commerce composé de la clientèle des Particuliers et des Professionnels ;
- La BU « Banque de l'Entreprise » (BEN) qui a pour principale mission d'accompagner le développement des activités des Entreprises ;
- La BU « BCP-Bank », Banque de Financement, d'Investissement et des Marchés du Groupe.

Pour soutenir les activités des quatre « Business Units » opérationnelles, la BCP dote son organisation de six autres entités qui assurent des missions d'ordre institutionnel ou de support :

- Cinq pôles regroupés au sein d'un Secrétariat Général du CPM :
  1. Vie Institutionnelle

2. Pilotage de la performance, Comptabilité & Finances
  3. Ressources (Développement du Capital Humain et Moyens Généraux)
  4. Gestion Globales des Risques
  5. Communication Institutionnelle & Interne
- Une entité CPM-Services regroupant des fonctions d'expertise (informatique, organisation, ...) et de traitement (Production Bancaire), qui est au service de ses donneurs d'ordres que sont les Banques Populaires Régionales et les entités de la Banque Centrale Populaire.

L'organigramme du groupe se décline comme suit :



## VII.2. PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les principaux dirigeants de la BCP sont :

- M. Mohamed BENCHAABOUN : Né en 1961 et diplômé de l'Ecole Nationale Supérieure des Télécommunications de Paris (1984). Il a entamé sa carrière dans le Groupe Alstom Maroc où il a notamment occupé le poste de Directeur de la Stratégie, du Développement et du Contrôle de Gestion avant d'être chargé de la Direction Industrielle. En août 1996, il est nommé Directeur à l'Administration des Douanes et Impôts Indirects. M. Benchaaboun a rejoint la Banque Centrale Populaire en septembre 1999. En tant que Directeur Général Adjoint, il a été successivement chargé des Services Communs puis du Pôle Développement. Durant cette période, il était administrateur des fondations et de certaines filiales du Groupe. En 2003, il a été nommé, par Sa Majesté le Roi Mohammed VI, Directeur Général de l'ANRT. M. Benchaaboun est un expert auprès du FMI et a été élu Président du FRATEL (Réseau Francophone de la Régulation des Télécommunications) entre 2005 et 2006. En Février 2008, Sa Majesté le Roi a nommé M. Benchaaboun en tant que Président Directeur Général de la BCP.
- M. Mohamed BELGHAZI : Né en 1951 et titulaire du DES de l'Institut Technique de Banque, M. Belghazi a rejoint le CPM en 1974. M. Belghazi a occupé plusieurs postes de décision notamment celui de Directeur de l'Audit CPM, de Directeur Adjoint à la Banque Populaire de Rabat, de Directeur Général de la Société Marocaine de Dépôt et Crédit (S.M.D.C) entre 1991 et 1998, de Directeur Général de BCP-Bank entre 1999 et 2001 et de Directeur Général du Pôle Services Communs et Opérations entre 2001 et 2002. Il a ensuite occupé la fonction de Directeur Général Chargé de la Coordination des Pôles. Actuellement, il occupe la fonction de Directeur Général Chargé du Secrétariat Général du CPM.
- M. Hassan EL BASRI : Né en 1956 et titulaire d'un DES en Sciences Politiques de l'Université Mohamed V Rabat en 1982 et du diplôme du Cycle Supérieur de Gestion de l'ISCAE 1992, M. El Basri a occupé des postes de responsabilité au sein de L'Inspection Générale des Finances et de la Direction du Budget au Service du Financement des Projets Publics. Par la suite, M. El Basri a occupé plusieurs postes au sein de la Direction du Trésor, notamment en tant que chef de la Division des Etablissements de Crédit. M. El Basri a intégré le Cabinet de la Présidence du CPM en 2001. Entre 2002 et 2006, il a occupé la fonction de Directeur Général Adjoint Chargé de la Réforme et du Sociétariat. Il a été ensuite nommé Directeur Général Adjoint chargé du Pôle Ressources et Production. Actuellement, M. El Basri est Directeur Général chargé du pôle **Banque des Marocains du Monde**.
- M. Idriss BENNANI SMIRES : Né en 1959 et titulaire d'un Diplôme d'études Approfondies Banques-Finances auprès de l'Université René Descartes Paris V et d'une Maîtrise en Sciences Economiques, Université Paris I Panthéon Sorbonne, Monsieur Idriss Bennani Smires, a occupé la fonction d'Attaché à la Direction des Marchés au niveau de l'Union des Banques Arabes et Françaises et ce pendant 5 ans, pour ensuite occuper le poste de Directeur Principal à Bank Al Maghrib en charge de la Direction de la Trésorerie et de la Gestion des Réserves et de Membre du Comité Politique Monétaire. Après un passage à Bank al Maghrib, Monsieur Bennani Smires a rejoint la Banque Centrale Populaire, où il est actuellement en charge du Pôle BCP Bank, en tant que Directeur Général Adjoint.

- M. Mohamed Karim MOUNIR : Né en 1959 et diplômé de l'Ecole Mohammadia d'Ingénieurs (1982) et du Conservatoire National des Arts et Métiers (2000). Il a entamé sa carrière au sein du Groupe Office Chérifien des Phosphates où il a notamment occupé successivement plusieurs postes de responsabilité avant de prendre la Responsabilité de la Division des Systèmes d'Information en 1987. Il rejoint la Banque Centrale Populaire en février 1997 en qualité de Directeur des Etudes & Développements puis Directeur de la Relation Client avant d'être nommé Directeur des Systèmes d'Information en 2001. En août 2005, il est nommé Directeur Général Adjoint chargé du Pôle Gestion Globale des Risques. Actuellement, M. MOUNIR occupe le poste de Directeur Général Adjoint chargé de CPM Services. Parallèlement, M. MOUNIR est membre de Conseils de l'Université Mohamed V et de l'Ecole Nationale Supérieure d'Informatique et d'Analyse des (ENSIAS). Il est également Administrateur de plusieurs sociétés intervenant dans les domaines des moyens de paiement, des technologies de l'information ou du capital investissement.
- M. Laïdi EL WARDI : Né en 1959 et diplômé de l'Ecole Centrale de Lyon (1983). Il a entamé sa carrière au sein de la Direction Générale des Impôts où il a contribué à la modernisation du Système d'Information et de Gestion de cette administration. Il a rejoint la Banque Centrale Populaire en avril 1986 en tant que Chef de Projet en charge du Système d'Information Agence. Après un parcours au sein de la Direction Centrale des Systèmes d'Information où il a occupé plusieurs postes de responsabilité, M. EL WARDI est nommé Directeur de la Division Organisation et Procédures en 2001, puis Directeur de la Division Marketing en 2003. En septembre 2006, il est nommé Directeur Général Adjoint successivement en charge du Pôle Marketing et Communication, puis du Pôle Stratégie et Contrôle de Gestion. Actuellement, M. EL WARDI occupe le poste de Directeur Général Adjoint en charge du pôle la Banque des Particuliers et des Professionnels.
- M. Rachid AGOUMI : Né en 1964 est diplômé de l'Ecole Nationale Supérieure de l'Electronique, Electrotechnique, Informatique, Hydraulique et Télécommunications de l'Institut Polytechnique de Toulouse (1987). Il a entamé sa carrière dans l'industrie Automobile chez Berliet Maroc en tant que Directeur Informatique. Il a ensuite exercé dans le conseil et le service informatique en tant que Directeur Associé avant d'intégrer la Banque Centrale Populaire en Octobre 1993. Il a occupé successivement plusieurs postes de direction : Informatique, Administratif et financier, Logistique, Organisation et Qualité, Stratégie et Contrôle de gestion, Marketing et Communication. Il a été nommé Directeur Général Adjoint en 2005. Il est en charge actuellement de la Banque de l'Entreprise.

## **VIII. GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE**

L'organe de Direction de la BCP a mis en place un certain nombre de comités d'animation du Groupe, à savoir :

- des comités dédiés au CPM, qui regroupent la Présidence, les Pôles et fonctions concernés, et sont ouverts à la participation des autres fonctions, BPR, Filiales ou fondations, selon le cas. Ces comités procèdent à toute étude ou à toute proposition entrant dans le cadre de l'activité courante, et assurent également le suivi de l'exécution des orientations et des décisions arrêtées par le Comité Directeur. Il s'agit notamment du :
  - Comité de la Stratégie (à la demande) ;
  - Comité Exécutif (hebdomadaire) ;
  - Tarification Organisation & systèmes d'Information (hebdomadaire) ;
  - Comité d'Evaluation des Performances (mensuel) ;
  - Comité de Placement (mensuel) ;

- Comité de Gestion des Risques et Conformité (bimestriel) ;
  - Comité Ressources (trimestriel ou à la demande) ;
  - Comité de Crédit Elargi et de Recouvrement (Chaque fois qu'il y a des dossiers à traiter).
- un Comité Groupe, instance la plus large de concertation de toutes les composantes du Groupe (BCP, BPR, filiales et fondations), pour évoquer les questions générales de stratégie, performance et sécurité (semestriel).

Ci-après, le tableau reprenant les différents comités, leur composition, leur mission, et la périodicité de leurs réunions :

| Comités d'Animation                          | Composition                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Mission                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Fréquence    |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| Comité de la Stratégie                       | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Président du Comité Directeur</li> <li>- Secrétaire Général du CPM</li> <li>- Représentant du Ministère de l'Economie et des Finances au sein du Comité Directeur</li> <li>- Représentant du Trésor, au sein du Comité Directeur</li> <li>- Représentant des Présidents de Conseil de Surveillance de BPR, au sein du Comité Directeur</li> <li>- Commissaire du gouvernement auprès du CPM</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Assure l'évaluation et l'approbation des stratégies du Groupe ainsi que le suivi de leur exécution ;</li> <li>- Assure l'évaluation et l'approbation des projets de croissance externe, de fusion-acquisition et de cession, ainsi que le suivi de leur mise en œuvre ;</li> <li>- Procède à l'examen et à l'approbation des opportunités d'investissements, de désinvestissements, et de mutualisation des moyens à caractère stratégique</li> </ul>                                                                                                                      | A la demande |
| Comité Exécutif                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Président</li> <li>- Secrétariat Général du CPM</li> <li>- Business Units</li> <li>- CPM-Services</li> <li>- Cabinet de la Présidence</li> <li>- Inspection Générale</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Veille à la bonne coordination des activités des différents marchés et à l'harmonisation des Plans d'action Commerciale du réseau ;</li> <li>- Fixe les objectifs consolidés, pilote les projets stratégiques, décide des priorités et met en œuvre les moyens nécessaires auprès des fonctions du Groupe ;</li> <li>- Décide de la politique de tarification des produits &amp; services et définit les marges de négociation accordées aux Présidents de Directoires et aux responsables des Business Units.</li> </ul>                                                  | Hebdomadaire |
| Comité Organisation & Systèmes d'Information | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Président</li> <li>- Secrétariat Général du CPM</li> <li>- Business Units de la BCP</li> <li>- 2 Présidents de Directoires de BPR</li> <li>- CPM-Services</li> <li>- Cabinet de la Présidence</li> </ul>                                                                                                                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Définit la politique d'investissement de CPM-Services en veillant à son recentrage sur la stratégie de développement du Groupe, sur sa qualité et son efficacité ;</li> <li>- Arrête les critères d'évaluation des prestations de CPM-Services et définit les règles de facturation de ces prestations ;</li> <li>- Approuve les projets de budgets annuels d'investissements, à soumettre au Comité Directeur, et prononce les arbitrages nécessaires, notamment en termes de priorisation ;</li> <li>- Examine et approuve les projets de mutualisation et/ou</li> </ul> | Hebdomadaire |

|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                              |  |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--|
|                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | d'externalisation des traitements et moyens. |  |
| Comité d'Evaluation des Performances | <ul style="list-style-type: none"><li>- Président</li><li>- Secrétariat Général du CPM</li><li>- Business Units</li><li>- CPM-Services</li><li>- Cabinet de la Présidence</li><li>- Pôle Pilotage de la Performance, Comptabilité &amp; Finances</li><li>- Pôle Ressources</li><li>- Pôle Gestion Globale des Risques</li><li>- Pôle Vie Institutionnelle</li><li>- Pôle Communication Institutionnelle &amp; Interne</li><li>- Inspection Générale</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>- Analyse, à travers des benchmarks du positionnement du CPM</li><li>- Evaluation des performances commerciales et financières du CPM et des filiales stratégiques</li><li>- Suivi de l'exécution du PMT avec chacune des composantes du Groupe, pour identification et analyse des écarts et détermination des correctifs</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Mensuel                                      |  |
| Comité de Placement                  | <ul style="list-style-type: none"><li>- Président</li><li>- Secrétariat Général du CPM</li><li>- BCP-Bank</li><li>- Pôle Gestion Globale des Risques</li><li>- Pôle Pilotage de la Performance, Comptabilité &amp; Finances</li></ul>                                                                                                                                                                                                                         | <ul style="list-style-type: none"><li>- Examine et soumet à l'approbation du Comité Directeur les adaptations rendues nécessaires par l'évolution de la conjoncture, des relations financières entre la BCP et les BPRs ;</li><li>- Revoit annuellement ou au besoin la Politique de liquidité et de placement en termes de distribution de crédits et activités de marché et d'investissement. Recommande en conséquence des amendements aux différents Comités et instances du Groupe ;</li><li>- Supervise l'ensemble des activités de placement en accord avec les règles élaborées dans le cadre de la Politique correspondante et en accord avec les normes internes en matière de collecte, de transformation et de distribution ;</li><li>- Apprécie les performances et les risques des placements effectués ;</li><li>- Sur proposition des différentes entités, procède à l'analyse et à l'approbation des dérogations temporaires à la Politique (paramètres d'allocation d'actifs, dépassements temporaires des</li></ul> | Mensuel                                      |  |

|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                             |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | limites...) ;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                             |
|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | - Identifie les possibilités de développement des effets de synergie entre les filiales du Groupe et propose les plans d'action y afférents.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                             |
| Comité Gestion des Risques et de la Conformité | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Président</li> <li>- Secrétariat Général du CPM</li> <li>- Pôle Gestion Globale des Risques</li> <li>- Conformité Groupe</li> <li>- Banque de l'Entreprise</li> <li>- BCP-Bank</li> <li>- CPM-Services</li> <li>- Pôle Pilotage de Performance, Comptabilité Finances</li> <li>- Pôle Ressources</li> <li>- Cabinet de la Présidence</li> <li>- Inspection Générale</li> <li>- Audit BCP</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Suivi des risques : de crédit, de marché, financiers du bilan, opérationnels et risques liés à la sécurité physique des personnes et des biens</li> <li>- Examen et plan d'action pour une meilleure approche des risques, conciliant développement et sécurité</li> <li>- Suivi des projets en matière de management des risques</li> <li>- Suivi de la mise en œuvre de la politique de la conformité définie par le comité directeur du CPM</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                               | Bimestriel                  |
| Comité Ressources                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Président</li> <li>- Secrétariat Général du CPM</li> <li>- Pôle Ressources</li> <li>- Cabinet de la Présidence</li> <li>- Business Units</li> <li>- CPM Services.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                        | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Définit la Politique salariale, de recrutement, d'intégration des nouvelles recrues, de formation et de gestion des carrières ;</li> <li>- Veille à la mise en œuvre de la politique définie ;</li> <li>- Décide sur les nominations, jusqu'au niveau Direction ;</li> <li>- Examine et décide sur les propositions de promotions (hiérarchiques et indiciaires) qui lui sont soumises par la DRH, au titre de l'ensemble des organismes de l'Institution</li> <li>- Approuve les orientations générales, les normes et les référentiels communs en matière de logistique et de moyens généraux ;</li> <li>- Examine et valide les actions visant à renforcer les aspects relatifs à la sécurité des Personnes et des Biens.</li> </ul> | Trimestriel ou à la demande |

|                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                              |
|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Comité de Crédit Elargi & de Recouvrement | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Président</li> <li>- Secrétariat Général du CPM</li> <li>- Pôle Gestion Globale des risques</li> <li>- Entité Risques Engagements</li> <li>- BCP-Bank, B2P, BMDM (pour les dossiers les concernant)</li> <li>- Division Gestion des Crédits et Recouvrement contentieux (aspect contentieux)</li> </ul>                                                                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Examine les dossiers de crédit dépassant la compétence des Business Units ;</li> <li>- Statue sur les dossiers relevant de sa compétence ;</li> <li>- Examine et décide sur les demandes d'arrangements formulées dans le cadre des dossiers contentieux ne relevant pas de la compétence des BPR ;</li> <li>- Examine les honoraires des avocats chargés de la récupération des créances contentieuses.</li> </ul>                       | Chaque fois qu'il y a des dossiers à traiter |
| Comité Groupe                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Président</li> <li>- Secrétaire Général du CPM</li> <li>- Cabinet de la Présidence</li> <li>- Responsables de Pôles</li> <li>- Responsables de divisions</li> <li>- Inspecteur Général</li> <li>- Responsable Audit Interne BCP</li> <li>- Présidents de directoire BPR</li> <li>- Présidents Conseils de surveillance BPR</li> <li>- Filiales et Fondations</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>- Information des composantes du Groupe sur les grandes questions concernant l'activité et le développement de l'institution</li> <li>- Fédération des composantes du Groupe sur les grandes orientations et formulation des recommandations en la matière</li> <li>- Mise au point sur l'évolution de la réglementation du secteur bancaire notamment les règles prudentielles et les aspects liés à la sécurité et aux risques</li> </ul> | Semestrielle                                 |

### **VIII.1. REMUNERATION OCTROYEE AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DES DIRECTION**

La rémunération des membres du conseil d'administration de la BCP est constituée des jetons de présence dont le montant est fixé à 57.142,82 Dh par membre.

A ce jour, aucun prêt n'a été accordé à un des membres du conseil d'administration de la BCP.

La rémunération brute annuelle des membres de direction est de 10.945.581 Dh.

Le montant global des prêts accordés par la Banque Centrale Populaire en faveur des membres des organes de direction est de 2.175.279 Dh.

### **VIII.2. CONVENTIONS ENTRE LA BCP, SES ADMINISTRATEURS ET SES PRINCIPAUX DIRIGEANTS**

A la veille de la présente opération, il n'existe pas de convention signée entre la BCP, ses administrateurs et ses principaux dirigeants.

### **VIII.3. INTERESSEMENT ET PARTICIPATION DU PERSONNEL**

Afin d'intéresser son personnel, la BCP a procédé en septembre 2008 à une augmentation de son capital réservé au personnel du CPM.

## **PARTIE IV**

## **ACTIVITE DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE**

## I. HISTORIQUE ET FAITS MARQUANTS DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>1961</b> | Création du CPM et de la BCP sous forme de coopérative à capital variable.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>1969</b> | Le CPM devient la plus grande implantation bancaire du Maroc                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>1972</b> | Mise en place du premier plan quinquennal de développement adopté par le CPM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>1973</b> | Adhésion à l'Union des Banques Arabes et ouverture de la Banque Chaabi Du Maroc à Paris                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>1977</b> | Ouverture de la BCDM à Bruxelles                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>1979</b> | Début de la nouvelle politique de redimensionnement des Banques Populaires Régionales et déménagement au nouveau siège de la BCP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>1984</b> | Création de la Fondation Banque Populaire pour l'Education                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>1985</b> | Nomination de M. Laraki en tant que Président du CPM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>1988</b> | Ouvertures des représentations de la Banque Populaire à Abidjan, Montréal et Bruxelles                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>1990</b> | Signature de la convention d'établissement BCP/Guinée                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>1995</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Intégration par la BCP de nouveaux métiers financiers :               <ul style="list-style-type: none"> <li>- Création de la société de bourse Al Wassit, ayant pour objet l'intermédiation en bourse, le conseil en placement et la gestion de portefeuilles ;</li> <li>- Agrément du FCP « Al Istitmar Chaabi » appelé à être un vecteur de mobilisation de l'épargne ;</li> <li>- Désignation de la BCP en tant qu'Intermédiaire en Valeurs du Trésor par le Ministère des Finances ;</li> <li>- Renforcement du compartiment Bancassurance par la création de nouveaux produits</li> </ul> </li> </ul>                                                                                              |
| <b>1997</b> | Regroupement des trois anciennes Banques Populaires Régionales de Casablanca Anfa, Casablanca Sud et Casablanca Est au sein de la BP Casablanca                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>1998</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nomination par Sa Majesté le Roi feu Hassan II de M. Abdallah El Maâroufi à la présidence de la BCP ;</li> <li>▪ Elaboration d'une nouvelle structure de la BCP effective à partir du 3 août. Le nouvel organigramme obéit aux principes de développement segmenté par marché de limitation des niveaux hiérarchiques et vise la préparation de la BCP à ses rôles futurs assignés par la réforme du CPM ;</li> <li>▪ Agrément de la BCP pour le financement d'opérations foncières et d'acquisition de logements et de promotion immobilière ;</li> <li>▪ Signature de la convention de partenariat entre la BCP et la fondation Hassan II pour les Marocains Résidents à l'Etranger (MRE) ;</li> </ul> |
| <b>1999</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Adoption par la chambre des représentants, le 23 décembre, du projet de réforme du CPM, qui prévoit l'ouverture du capital de la BCP et sa transformation en Société Anonyme et le renforcement de l'autonomie des Banques Populaires Régionales ;</li> <li>▪ Regroupement des Banques Populaires Régionales de Tanger et de Tétouan puis des BPR d'Agadir, de Ouarzazate et de Tiznit donnant lieu à la naissance de la Banque Populaire du Centre Sud ;</li> <li>▪ Création, dans le cadre de la stratégie de diversification des activités du groupe, de Chaabi Leasing, filiale spécialisée dans le Crédit Bail ;</li> </ul>                                                                         |
| <b>2000</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mise en œuvre du projet de réforme du CPM, entrée en vigueur le 19 octobre 2000, comportant des innovations majeures :               <ul style="list-style-type: none"> <li>- La transformation de la BCP en société Anonyme à Capital fixe en vue de l'ouverture de son capital aux BPR et au privé ;</li> </ul> </li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|             | <ul style="list-style-type: none"> <li>- L'extension de la mission du CPM qui, en parallèle avec le financement de la PME/PMI, de l'artisanat et des services, englobe désormais une dimension régionale par la contribution à la mobilisation de l'épargne et de son utilisation au niveau local et régional au service du développement des activités bancaires ;</li> <li>- L'élargissement des prérogatives du Comité Directeur, instance suprême du CPM ;</li> <li>- Affirmation de l'autonomie des Banques Populaires Régionales et modernisation de leurs organes de gestion ;</li> <li>- Transformation du fonds de garantie en Fonds de Soutien ;</li> </ul>                                                                                                                                                            |
| <b>2001</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nomination par Sa Majesté le roi Mohamed VI, de M. Nouredine OMARY, Président de la BCP ;</li> <li>▪ Réunion de l'Assemblée Générale Extraordinaire de la BCP le 27 Février et transformation de la BCP en SA à Capital fixe, en application des dispositions de la Loi 12-96 portant réforme du CPM ;</li> <li>▪ Adoption d'un plan de développement du groupe 2002-2005 axé sur les relations clientèle, la réorganisation des structures, la maîtrise des risques et l'amélioration de la rentabilité ;</li> <li>▪ Recomposition du tour de table de la BCP suite à l'exercice, par les anciens sociétaires de leur option, de rester actionnaire de la BCP moyennant le paiement de la prime d'émission de 400 DH, ou de céder leur part à l'Etat à la valeur nominale ;</li> </ul> |
| <b>2002</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ouverture du capital de la BCP à travers la cession par l'Etat de 21% du capital aux Banques Populaires Régionales ;</li> <li>▪ Regroupement de la BP Rabat et de la BP Gharb ;</li> <li>▪ Absorption par la BCP de la SMDC à travers une augmentation de capital de 53,1 MDH par la création de 132 763 actions d'une valeur nominale de 100 DH chacune. Le capital de la BCP a été ainsi porté de 575 528 800 DH à 588 805 100 DH ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>2003</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Regroupement des BPR de Fès-Taza, Marrakech-Beni Mellal, El Jadida-Safi et Al Hoceima-Nador ;</li> <li>▪ Approbation par décret du 1<sup>er</sup> Ministre du statut type des BPR ;</li> <li>▪ Approbation du modèle type du Règlement Intérieur des BPR par le Comité Transitoire ;</li> <li>▪ Adoption des nouveaux statuts et mise en place des organes de direction et de contrôle au sein des BPR (directive et conseil de surveillance) ;</li> <li>▪ Approbation par le Ministre des Finances du Règlement Intérieur du comité Directeur ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>2004</b> | Introduction en bourse par cession par l'Etat Marocain de 20% du capital de la Banque Centrale Populaire ;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>2005</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La Banque populaire a reçu la certification ISO 9001 pour l'activité monétique ;</li> <li>▪ L'agence de notation Standard &amp; Poor's a relevé, le 10 août 2005, la note de la BCP de BB/Positive/B à BB+/Stable/B ;</li> <li>▪ Achèvement de la réforme institutionnelle : Mise en place du Comité Directeur du CPM ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>2006</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Signature de la convention Moukawalati avec le Ministère de l'Emploi et de la Formation ;</li> <li>▪ Lancement du nouveau programme Business Project ;</li> <li>▪ Signature d'une convention de partenariat avec la Trésorerie Générale du Royaume devant permettre aux contribuables de procéder au règlement de leurs impôts et taxes via les guichets du groupe ;</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>2007</b> | La Banque Centrale Populaires et le Groupe Société Générale ont signé un projet de protocole d'accord visant la mise en œuvre d'un partenariat stratégique dans le domaine de l'assurance de personnes. Ce projet comprend l'acquisition par la BCP, de 43,54% des actions de la Marocaine Vie ; Il est à préciser que ce protocole d'accord a été annulé.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>2008</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Nomination par Sa Majesté le roi Mohamed VI, de M. Mohamed BENCHAABOUN, Président de la BCP ;</li> <li>▪ Augmentation de capital de la BCP de 4,83%, réservée exclusivement aux membres du personnel du CPM ;</li> <li>▪ Obtention de l'agrément pour la création d'une banque en Mauritanie ;</li> <li>▪ Signature d'un protocole d'accord avec Upline Group ayant pour objectif de regrouper l'ensemble des métiers de la banque d'investissement au sein de Upline Group ;</li> <li>▪ Réforme sur la loi du CPM à travers la nouvelle Loi 42-07 (Dahir n° 1-08-86 du 20 octobre 2008), qui modifie et complète les articles suivants :               <ul style="list-style-type: none"> <li>- Article 7, relatif aux prérogatives du Comité Directeur ;</li> <li>- Article 17, relatif aux participations des personnes morales et physiques, dans le capital de la BCP ;</li> <li>- Article 55, portant sur le personnel de Direction.</li> </ul> </li> </ul> |
| <b>2009</b> | Signature d'un partenariat stratégique entre la BCP et l'OCP visant à détenir des participations croisées des deux entités : <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Apport de 5 Mds DH sous forme d'augmentation de capital de l'OCP réservée à la BCP correspondant à un taux de 5,88% du capital</li> <li>▪ Apport de 1 Mds DH sous forme d'augmentation de capital de la BCP réservée à l'OCP correspondant à un taux de 6,6 % du capital.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## **II. APPARTENANCE DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE AU CREDIT POPULAIRE DU MAROC**

### **II.1. PRESENTATION DU CREDIT POPULAIRE DU MAROC**

Le Crédit Populaire du Maroc, dont la dénomination sociale est Groupe Banques Populaires, a pour principales missions de contribuer au développement économique et social et de participer au développement régional et local.

Le Crédit Populaire du Maroc est un groupement de banques constitué de la Banque Centrale Populaire et des Banques Populaires Régionales et placé sous la tutelle du Comité Directeur. Il participe au financement des PME et de l'artisanat et assure les transferts MRE. Par ailleurs, il joue un rôle actif dans la collecte et la mobilisation de l'épargne et contribue à son utilisation au niveau des diverses régions du pays.

La BCP assure un rôle central au sein du CPM. Outre son activité d'établissement de crédit, c'est l'organisme central bancaire des BPR et à ce titre elle agit en tant que compensateur central du groupe, coordonne la politique financière des BPR, gère leurs liquidités, assure leur refinancement et assure les services d'intérêt commun pour le compte des organismes du groupe. Elle est également chargée des déclarations de toute nature vis-à-vis de BAM, de l'administration fiscale et des organismes professionnels ainsi que d'effectuer toute mission qui lui est confiée par le Comité Directeur (article 11 de la loi 12-96).

Par ailleurs, l'année 2008 a été marquée par une évolution de la loi 12-96 pour mieux accompagner le développement du Groupe.

En effet, huit ans après sa promulgation, le texte de référence du Crédit Populaire du Maroc : la Loi 12-96 portant réforme du CPM (Dahir n°1-00-70 du 17 Octobre 2000 publié au B.O n°4840 du 19/10/2000), évolue à travers la nouvelle Loi 42-07 (Dahir n°1-08-86 du 20 Octobre 2008

publié au BO n°5681 du 10/11/2008) qui le modifie et le complète au niveau des articles 7, 17 et 55 :

| Loi 12-96                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Loi 42-07                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>Article 7 :</b> « Le Comité Directeur détermine :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Les niveaux au-delà desquels les banques populaires régionales doivent verser leurs excédents de trésorerie à la Banque centrale populaire, les modalités de gestion de ces excédents, ainsi que les conditions de leur rémunération en rapport avec celles du marché.</li> <li>▪ Le niveau et les modalités de refinancement des banques populaires régionales dans des conditions de rémunération en rapport avec celles du marché ;</li> <li>▪ Sur proposition de chacun des organismes du Crédit populaire du Maroc, les niveaux au-delà desquels les ouvertures de crédits doivent lui être soumises.</li> </ul> | <p><b>Article 7 :</b> « Le Comité Directeur détermine :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Les niveaux au-delà desquels les banques populaires régionales doivent verser leurs excédents de trésorerie à la Banque Centrale Populaire, les modalités de gestion de ces excédents, ainsi que les conditions de leur rémunération en rapport avec celles du marché.</li> <li>▪ Le niveau et les modalités de refinancement des banques populaires régionales dans des conditions de rémunération en rapport avec celles du marché.</li> </ul> <p>Le Comité directeur approuve les émissions d'emprunts à long terme par les organismes du Crédit populaire du Maroc ».</p> |
| <p><b>Article 17 :</b> « Le capital social de la Banque centrale populaire est détenu à hauteur d'au moins 51% par l'Etat et les Banque populaires régionales. Toutes autre personne physique ou morale ne peut détenir, directement ou indirectement, une part supérieure à 5% dans le capital de la Banque centrale populaire. »</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <p><b>Article 17 :</b> « Le capital social de la Banque centrale populaire est détenu à hauteur d'au moins 51% par l'Etat et les Banque populaires régionales. Ils représentent à eux-seuls la Banque Centrale Populaire au sein du Comité Directeur du Crédit Populaire du Maroc. Toute autre personne morale ne peut détenir, directement ou indirectement, une part supérieure à 15% dans le capital de la Banque centrale populaire. Toute autre personne physique ne peut détenir une part supérieure à 5% dans le capital de la Banque Centrale Populaire. »</p>                                                                                                             |
| <p><b>Article 55 :</b> « La Banque Centrale Populaire met à la disposition des Banques populaires régionales le personnel de direction nécessaire à leur bon de fonctionnement.</p> <p>Elle établit et soumet pour approbation au Comité directeur, dans un délai de 6 mois, à compter de la publication de la présente loi, un programme permettant aux Banques populaires régionales de disposer, dans un délai maximum de cinq ans, de leur propre personnel de direction. Dans l'intervalle, le personnel de direction des Banques populaires régionales relève, pour ce qui concerne sa mobilité, son</p>                                                                                                             | <p><b>Article 55 :</b> « La Banque Centrale Populaire met à la disposition des Banques populaires régionales le personnel de direction nécessaire à leur bon de fonctionnement.</p> <p>Le personnel de direction des Banques populaires régionales et de la Banque centrale populaire relève, pour ce qui concerne sa mobilité, son appréciation et ses sanctions, du président du Comité Directeur. Le règlement intérieur du Comité Directeur fixe les catégories du personnel de direction concernées.</p>                                                                                                                                                                      |

---

appréciation et ses sanctions, du président du Comité directeur.

Le règlement intérieur du Comité directeur fixe les catégories du personnel de direction concernées. »

---

Ces trois aménagements introduisent un renforcement du système de gouvernance du Groupe tout en assurant son ouverture sur l'avenir.

## **II.2. REALISATIONS DU CREDIT POPULAIRE DU MAROC<sup>1</sup>**

Les réalisations du CPM au 30 juin 2008 ont montré d'excellents résultats :

- Le Résultat Net Part du Groupe a enregistré une progression très significative de 22% par rapport au 30 juin 2007, à 1,5 milliards de DH. Cette évolution est portée notamment par l'activité d'exploitation bancaire ;
- Le Produit Net Bancaire consolidé s'est apprécié de 17% par rapport au 30 juin 2007 à 4,1 milliards de dirhams, tenant à une progression sensible de l'ensemble de ses composantes (Marge d'intérêt : +16%, résultat des activités de marché : +30% et marge sur commissions : +12%).

Le Groupe consolide davantage son assise financière avec des fonds propres part du groupe à 19,3 milliards de DH en hausse de 7% par rapport au 31 décembre 2007, des dépôts de la clientèle en augmentation de 5% par rapport à fin décembre 2007, soit 139,5 milliards de DH, confortant la position du Groupe en matière de collecte.

Par ailleurs, le Groupe Banque Populaire a confirmé son engagement dans le financement des secteurs productifs de l'économie nationale, avec une augmentation significative des crédits à l'économie de 18% par rapport à fin décembre 2007. L'encours brut s'est ainsi élevé à 101,5 Mds DH.

A fin juin 2008, et sur une année glissante, le GBP a procédé à l'ouverture de 77 nouvelles agences, portant ainsi son réseau, à 700 agences. Ceci est dû à une dynamique confirmée par le développement du réseau de proximité Banque Populaire.

Véritable relais de croissance du Groupe, les filiales à l'international poursuivent leur développement accéléré. Le Groupe poursuit par ailleurs, sa stratégie de croissance externe en renforçant son rayonnement international avec notamment la création de nouvelles banques en Afrique.

### **Filiales à l'international :**

**La Banque Chaabi du Maroc (BCDM) :** les principaux indicateurs d'activité et de résultat de la B.C.D.M affichent, au titre du 1er semestre 2008, une nette amélioration par rapport à la même période de l'exercice 2007. En effet, les transferts MRE ont atteint 203 407 K€, soit une hausse de près de 64% par rapport juin 2007. Les ressources moyennes ont totalisé 45 459 K€, notant une amélioration de 3% par rapport à fin décembre 2007. Le 1<sup>er</sup> semestre 2008 s'est ainsi soldé par un bénéfice de 675 K€ contre 103 K€ à fin juin 2007.

**Chaabi International Bank Offshore :** la banque poursuit son développement en ligne avec les ambitions du Groupe. Son activité a connu une évolution remarquable, au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008, en termes de ressources et d'emplois ainsi qu'en terme de résultat. Les ressources

---

<sup>1</sup> Comptes présentés en normes IFRS.

globales ressortent en augmentation de 89,5% par rapport à fin 2007 avec environ 23 MUSD. En s'établissant à 128 MUSD, les emplois ont enregistré une baisse de 46,2% en comparaison avec fin décembre 2007.

Le résultat net ressort en net amélioration par rapport à juin 2007 et s'établit à 427 KUSD.

**Banque Populaire Maroc-Centrafricaine:** L'activité de la banque s'est caractérisée au cours du premier semestre 2008 par une amélioration des ressources et une stagnation des emplois productifs.

En effet, les ressources ont augmenté de 12.756 M FCFA à 14.858 M FCFA entre fin décembre 2007 et fin juin 2008, soit un taux de croissance de 16,5%, tandis que les emplois productifs se sont maintenus à environ 15 milliards FCFA. Le résultat net à juin 2008 ressort à 958 M FCFA, en croissance de 2,2% par rapport à juin 2007.

**Banque Populaire Maroc-Guinéenne :** Les réalisations de la banque, au titre du premier semestre 2008, sont globalement appréciables. Le résultat net s'est établi à 4.468 MGNF (7,4 MDH) en juin 2008, enregistrant une hausse de 54% par rapport la même période de l'exercice 2007.

### II.3. INDICATEURS DU CPM

Au 30 juin 2008, le Groupe Banques Populaires présente les indicateurs bilanciers suivants :

| En Mds DH                    | Normes PCEC |       |                 | Normes IFRS |         |                 |
|------------------------------|-------------|-------|-----------------|-------------|---------|-----------------|
|                              | 2006        | 2007  | Variation 06/07 | déc-07      | juin-08 | Variation 08/07 |
| Dépôts clientèle             | 112,4       | 132,7 | 18%             | 132,7       | 139,5   | 5%              |
| Fonds Propres Part du Groupe | 14,2        | 16,3  | 15%             | 18,0        | 19,3    | 7%              |
| Crédits à l'économie (*)     | 61,5        | 85,9  | 40%             | 85,9        | 101,5   | 18%             |
| Crédits aux Entreprises      | 37,6        | 56,6  | 51%             | 56,6        | 69,2    | 22%             |
| Réseau d'agences             | 609         | 690   | +81             | 690         | 700     | +10             |

Source : BCP

(\*) Les crédits à l'économie sont des encours bruts

Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2008, les dépôts de la clientèle ont progressé de 5% à 139,5 Mds DH par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de 2007, confortant la position du Groupe en matière de collecte. Les fonds propres part du Groupe se sont également appréciés à 19,3 Mds DH lui permettant de saisir des opportunités de développement.

Quant au financement de l'économie, le GBP y a contribué de manière active en affichant une hausse de 18% en montants bruts par rapport au 31 décembre 2007 à 101,5 Mds DH dont 69,2 Mds DH de crédits aux entreprises.

Au 30 juin 2008, le Groupe Banques Populaires présente les indicateurs de résultat suivants :

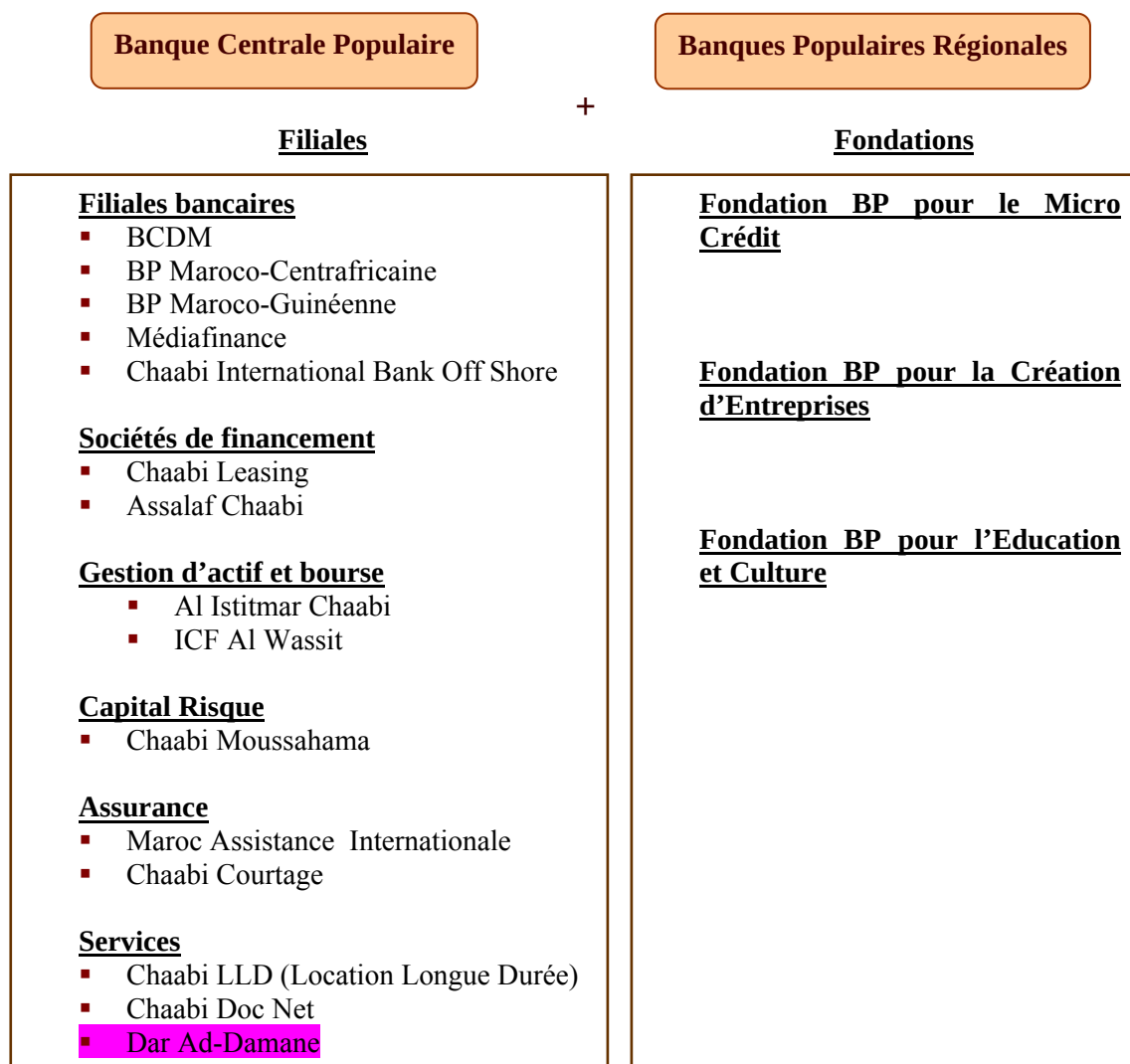
| Indicateur en Mds DH        | Normes PCEC |      |                 | Normes IFRS |         |                 |
|-----------------------------|-------------|------|-----------------|-------------|---------|-----------------|
|                             | 2006        | 2007 | Variation 06/07 | juin-07     | juin-08 | Variation 08/07 |
| Résultat Net Part du Groupe | 2,2         | 2,4  | +6%             | 1,2         | 1,5     | 22%             |
| Produit Net Bancaire        | 6,1         | 7    | +14%            | 3,5         | 4,1     | 17%             |

Source : BCP

Comparativement au 30 juin 2007, le résultat net part du groupe a affiché une évolution de 22% au 30 juin 2008 à 1,5 Mds DH parallèlement à l'évolution favorable du produit net bancaire de 17% à 4,1 Mds DH.

#### II.4. STRUCTURE DU CREDIT POPULAIRE DU MAROC AU 08 JANVIER 2009

##### Crédit Populaire du Maroc



Source : BCP

## FILIALES ET FONDATIONS DU CPM

### II.5.1. Filiales

Le CPM détient des filiales intervenant dans divers domaines du secteur financier :

| Filiales                            | Domaine d'activité           | % de contrôle | Méthode de consolidation |
|-------------------------------------|------------------------------|---------------|--------------------------|
| Médiafinance                        | Marché des Capitaux          | 74,50%        | IG                       |
| Chaabi Leasing                      | Crédit Bail                  | 90,00%        | IG                       |
| Assalaf Chaabi                      | Crédit à la Consommation     | 86,96%        | IG                       |
| Alistitmar Chaabi                   | Gestion Collective d'Epargne | 100,00%       | IG                       |
| Maroc Assistance Internationale     | Assistance                   | 51,66%        | IG                       |
| Banque Chaabi du Maroc              | Banque                       | 100,00%       | IG                       |
| BPMG                                | Banque                       | 53,90%        | IG                       |
| BPMC                                | Banque                       | 62,50%        | IG                       |
| Dar Ad-Damane                       | Cautionnement des crédits    | 52,63%        | IG                       |
| SPPP Moussahama                     | Capital Investissement       | 99,86%        | IG                       |
| ICF Al Wassit                       | Société de Bourse            | 93,02%        | NC                       |
| Chaabi International Bank Off shore | Banque off shore             | 100,00%       | IG                       |
| Chaabi Courtage                     | Courtage en assurance        | 90,00%        | NC                       |
| Chaabi LLD                          | Location Longue Durée        | 70,00%        | IG                       |
| Chaabi Doc Net                      | Archivage / Services         | 99,97%        | NC                       |

Source : BCP, décembre 2008

IG : Intégration Globale

NC : Non consolidée

### II.5.2. Fondations

Les fondations du GBP sont au nombre de 3 :

#### **Fondation BP pour le Micro Crédit**

A pour activité la promotion et le développement de programmes de micro-finance afin de favoriser l'insertion économique des populations défavorisées.

#### **Fondation BP pour la création d'entreprises**

A pour vocation principale la promotion de la création et le développement d'entreprises à travers le financement de porteurs de projets.

#### **Fondation BP pour l'éducation et la culture**

A pour vocation principale le soutien, la promotion et l'organisation au Maroc et à l'étranger de toute rencontre et manifestation ayant un caractère éducatif, culturel, social et artistique, et ce par tous les moyens, notamment, le sponsoring, le mécénat, les subventions et autres contributions.

#### **Fondation BP pour le Micro Crédit**

- Progression de 60% des crédits octroyés en 2007 par rapport à 2006 à 1 761 millions de DH
- Accroissement de 75% de l'encours à 1 037 millions de DH entre 2006 et 2007
- Cumul des crédits octroyés par la Fondation depuis sa création (2000) 4,7 milliards de DH
- Hausse de 34% du nombre de clients actifs entre 2006 et 2007 à 176 738
- Poursuite de l'effort de proximité avec l'ouverture de 77 nouvelles branches

#### **Fondation BP pour la création d'entreprises**

- 7.394 actions spécifiques d'assistance et d'accompagnement ont été dispensées en 2007 au profit des porteurs d'idées de projets et des créateurs récents
- 205 entreprises ont été créées en 2007, soit un accroissement de 19% par rapport à 2006
- 

#### **Fondation BP pour l'éducation et la culture**

- 11,1 millions de DH engagés en 2007 dans des actions de sponsoring et mécénat culturel
- Programme d'alphabétisation en faveur des clients de la Fondation Micro-Crédit
- Poursuite en 2007 de l'engagement effectif dans l'éducation de plus de 1 420 enfants des Marocains du Monde.

Source : BCP

## **II.6. LES BANQUES POPULAIRES REGIONALES**

Etablissements de crédit, les Banques Populaires Régionales (BPR) sont régies par la loi bancaire (Dahir n°1-05-178 portant loi n°34-03 du 14 février 2006), par la loi n°12-96 portant réforme du CPM telle que modifiée et complétée par la loi n°42-07, par leurs statuts et par les dispositions relatives aux sociétés anonymes à capital variable édictées par le Dahir du 11 août 1922 relatif aux sociétés de capitaux. Elles sont formées de 11 banques régionales de forme coopérative à capital variable, et depuis mai 2003 à Directoire et à Conseil de Surveillance. Elles constituent le levier du CPM dans la collecte de l'épargne au niveau régional, sa mobilisation et son emploi dans la région.

Le capital des BPR est détenu par des sociétaires qui sont en même temps des clients des BPR et est constitué de parts sociales rémunérées. A cet égard, trois cas de figure se présentent pour l'attribution des parts sociales :

- Les parts sociales ordinaires sont de deux types :
  - Parts sociales à souscription obligatoire : Elles sont souscrites par toute personne physique ou morale bénéficiaire auprès de la BPR de concours sous forme de crédit. Dans ce cas, le sociétaire souscrit un nombre de parts sociales suivant un barème déterminé par le Comité Directeur du CPM ;

- Parts sociales à souscription facultative : Elles sont souscrites par toute personne physique ou morale bénéficiaire d'autres produits ou services de la banque et ce, dans la limite de 5% du capital de la BPR concernée ;
- Les parts sociales privilégiées peuvent être souscrites, à l'occasion de leur création, par toute personne physique ou morale bénéficiaire de services de la BPR et ce, dans la limite de 5% du capital de la BPR concernée.

A la différence des actionnaires d'une société anonyme, les sociétaires des Banques Régionales ont la possibilité de céder leur part sociale à tout moment et qui sera rachetée par la BPR à une valeur déterminée annuellement par le Comité Directeur. Dans le cas où la BPR ne réalise pas de bénéfices ou ses bénéfices sont en deçà d'un certain seuil, elle peut se faire octroyer une subvention du Fonds de Soutien lui permettant de rémunérer les sociétaires (distribution de dividendes).

De ce fait, le capital des BPR est variable et évolue à chaque souscription ou rétrocession. Les BPR peuvent effectuer toutes les opérations bancaires dans leurs circonscriptions territoriales respectives, sous réserves des prérogatives dévolues au Comité Directeur par la loi 12-96, telle que complétée et modifiée par la loi 42-07, et peuvent également effectuer des opérations dans d'autres circonscriptions territoriales en accord avec la ou les BPR concernées.

Selon les termes de l'article 26 de la loi 12-96, telle que complétée et modifiée par la loi 42-07, les Banques Populaires Régionales ne peuvent se refinancer, notamment sous forme d'avances de toute nature, qu'après de la Banque centrale populaire, sauf dérogation accordée par le comité directeur.

#### II.6.1. Evolution de la structure des sociétaires des BPR

| Catégories          | 2005           | Structure     | 2006           | Structure     | 2007           | Structure     | Juin 2008      | Structure     |
|---------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Particuliers Locaux | 281 524        | 60,4%         | 294 094        | 61,3%         | 305 654        | 62,6%         | 304 685        | 66,5%         |
| Sociétaires MRE     | 143 377        | 30,7%         | 145 683        | 30,3%         | 143 796        | 29,5%         | 119 420        | 26%           |
| Entreprises         | 41 056         | 8,8%          | 40 284         | 8,4%          | 38 462         | 7,9%          | 34 396         | 7,5%          |
| <b>Total</b>        | <b>465 957</b> | <b>100,0%</b> | <b>480 061</b> | <b>100,0%</b> | <b>487 912</b> | <b>100,0%</b> | <b>458 501</b> | <b>100,0%</b> |

Source : BCP

La structure des sociétaires a enregistré une évolution soutenue sur la période de 2005 à 2007, puisqu'elle a atteint un total de 487 912 sociétaires à fin 2007, soit +2% par rapport au total enregistré à fin 2006 (+7851 nouveaux sociétaires).

Cette évolution est due à la progression de la catégorie Particuliers de 4%, soit +11560 nouveaux sociétaires, compensant ainsi la légère baisse des catégories MRE (-1887 sociétaires MRE) et Entreprises (-1822 Entreprises).

La structure des sociétaires est dominée par la catégorie Particuliers locaux, représentant plus de 62% des sociétaires. Les catégories MRE et Entreprises représentent respectivement 29,5% et 7,9%.

L'évolution de la structure des sociétaires a connu une progression annuelle moyenne de 2.4% de 2005 à 2007, passant ainsi d'une population de 465 957 à 487 912 sociétaires, toute catégorie confondue.

Les sociétaires MRE et Entreprises sont passés respectivement de 145 689 et 40 284 à fin 2006, à 143 796 et 38 462 à fin 2007. La baisse de l'effectif des sociétaires peut être constatée suite aux travaux d'inventaire, et d'assainissement effectués par les Banques Populaires Régionales,

des dossiers de sociétaires passés au contentieux. Ces dernières procèdent à des rachats de parts sociales qui viennent en remboursement de crédits.

En effet, dès qu'un sociétaire passe au contentieux, les parts, dont il était détenteur, sont rachetées par la Banque et viennent en paiement d'une partie du crédit non remboursé.

En revanche, sur la période allant de décembre 2007 à fin juin 2008, l'évolution a été négative du fait de la baisse sensible de l'effectif des sociétaires due essentiellement, à l'impact de l'opération d'assainissement, effectuée par les BPR, des dossiers de sociétaires passés au contentieux. Cette baisse, constatée dès fin janvier 2008, a ramené l'effectif à 450 000, soit une réduction de 37 912 sociétaires. Il s'agit là, de porteurs de parts qui ont perdu leur qualité de sociétaire du fait de la passation de leur engagement en comptes litigieux (Article 14 des statuts). Cependant, la période allant de janvier 2008 à fin juin 2008 a vu, de nouveau, le nombre de sociétaires augmenter de 1.8 % pour atteindre 458 501 à la fin du premier semestre 2008.

Quant à la part représentée par les particuliers locaux dans la structure des sociétaires, elle a encore largement augmenté pour atteindre 66,5% à fin juin 2008 et ce aux dépens des parts respectives des catégories MRE et Entreprises, situées dans la structure des sociétaires à respectivement 26% et 7,5%, au lieu de 29,5% et 7,9% en décembre 2007.

## II.6.2. Evolution des principaux indicateurs des BPR

| En MDH                | 2005          |               |              | 2006           |               |              | 2007           |               |              | 30/06/2008     |               |            |
|-----------------------|---------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|------------|
| BPR                   | D (1)         | C (2)         | RN (3)       | D (1)          | C (2)         | RN (3)       | D (1)          | C (2)         | RN (3)       | D (1)          | C (2)         | RN (3)     |
| Centre Sud            | 10 265        | 4 186         | 134          | 11 079         | 5 135         | 172          | 11 835         | 6 419         | 125          | 12 727         | 7 271         | 74         |
| El Jadida -Safi       | 2 569         | 1 563         | 30           | 3 001          | 2 025         | 29           | 3 613          | 2 622         | 51           | 3 775          | 2 865         | 29         |
| Fès-Taza              | 8 286         | 2 655         | 82           | 8 911          | 3 221         | 112          | 9 985          | 4 120         | 102          | 10 468         | 4 759         | 66         |
| Laâyoune              | 814           | 1 007         | 35           | 1 124          | 1 259         | 60           | 1 169          | 1 568         | 30           | 1 277          | 1 845         | 20         |
| Marrakech-Beni Mellal | 7 932         | 2 968         | 103          | 9 746          | 4 309         | 127          | 11 667         | 5 722         | 141          | 12 130         | 7 003         | 74         |
| Meknès                | 5 589         | 1 865         | 78           | 6 020          | 2 267         | 94           | 6 826          | 3 123         | 92           | 7 309          | 3 718         | 35         |
| Nador-Al Hoceima      | 14 752        | 1 165         | 221          | 15 759         | 1 317         | 237          | 17 250         | 1 833         | 195          | 17 644         | 2 083         | 116        |
| Oujda                 | 8 032         | 1 676         | 90           | 8 649          | 1 924         | 128          | 9 547          | 2 524         | 111          | 10 116         | 2 996         | 75         |
| Tanger-Tétouan        | 8 514         | 2 084         | 95           | 9 871          | 2 742         | 132          | 11 982         | 4 322         | 126          | 12 584         | 5 325         | 92         |
| Casablanca            | 17 605        | 14 453        | 128          | 20 683         | 16 983        | 128          | 22 359         | 21 592        | 273          | 25 280         | 25 794        | 146        |
| Rabat-Kénitra         | 11 279        | 4 616         | 113          | 12 729         | 5 968         | 123          | 16 578         | 8 137         | 131          | 16 259         | 10 833        | 86         |
| <b>Total</b>          | <b>95 639</b> | <b>38 237</b> | <b>1 108</b> | <b>107 572</b> | <b>47 151</b> | <b>1 341</b> | <b>122 810</b> | <b>61 982</b> | <b>1 376</b> | <b>129 569</b> | <b>74 490</b> | <b>814</b> |

Source BCP

(1) D : Dépôts clientèle

(2) C : Créances sur la clientèle

(3) RN : Résultat net

Les principaux indicateurs des BPR ont enregistré des progressions sur la période 2005 – 2007 et au 30 juin 2008, comme en témoigne le tableau ci-visé, avec des réalisations plus performantes pour les BPR Casablanca, Rabat-Kénitra, Marrakech-Beni Mellal, El Jadida-Safi et d'autres moins performantes.

A fin 2007, le résultat net de l'ensemble des BPR a enregistré une hausse de 3% et les dépôts de clientèle ont augmenté de 14%. Les créances brutes sur la clientèle ont augmenté de 31%, traduisant un effort commercial, une judicieuse conversion des dépôts en crédits à l'économie et une bonne rentabilité.

## II.6.3. Relations entre la BCP et les BPR

Les relations entre la BCP et les BPR couvrent trois principaux domaines d'activités :

- Les relations d'ordre financier et administratif ;
- Les relations dans le domaine de l'intermédiation bancaire ;
- Les relations relatives aux services d'intérêt commun.

### Relations financières entre la BCP et les BPR

#### • Gestion et placement des excédents de trésorerie des BPR :

Selon la loi 12-96, les BPR doivent verser leurs excédents de trésorerie à la BCP qui en assume le rôle de gestionnaire. Le Comité Directeur fixe les niveaux au-delà desquels les BPR doivent verser leurs excédents de trésorerie à la BCP, les modalités de gestion de ces excédents, ainsi que les conditions de leur rémunération en rapport avec celles du marché.

De plus, l'excédent de trésorerie de chaque BPR est défini comme étant le solde disponible sur le compte ouvert par la BPR auprès de la succursale locale de BAM après satisfaction des besoins journaliers de ses agences (retraits de fonds, achats de devises, opérations de compensation...).

La BCP place les excédents de trésorerie selon la politique suivante : la trésorerie excédentaire des BPR, après souscription des emplois réglementés, est placée principalement en titres d'investissement (bons du trésor et autres titres de créances) et en titres de placements sur le marché interbancaire marocain. Le portefeuille placements doit s'inscrire autour de 20% du portefeuille global, avec un maximum de 8 Mds DH et ce, dans un souci de limiter le risque du portefeuille de la banque contre les fluctuations des taux d'intérêt et d'adosser les ressources stables des BPR à des emplois stables.

La rémunération de la trésorerie des BPR est faite sur la base d'un taux de rendement moyen égal au rapport des produits globaux engendrés par les placements de la trésorerie du Groupe et du solde moyen des comptes financiers abritant les excédents de trésorerie des BPR. La rémunération des BPR est le taux de rendement annuel moyen duquel est déduite une commission de gestion dans la limite de 10,5%. Cette commission constitue la rémunération de la BCP.

- **Refinancement des BPR et de la BCP**

Les BPR sont tenues de se refinancer exclusivement auprès de la BCP sauf dérogation de la part du Comité Directeur et ce conformément à l'article 26 de la loi 12-96.

De ce fait, le Comité Directeur fixe le niveau et les modalités de refinancement des Banques Populaires Régionales dans des conditions de rémunération en rapport avec celles du marché. Le taux applicable est le taux moyen pondéré des Bons du Trésor à 52 semaines émis par adjudication. Ce taux moyen pondéré est révisable trimestriellement.

Le recours des BPR à la BCP intervient lorsque la trésorerie de la BPR est insuffisante pour couvrir ses besoins quotidiens.

Les besoins de trésorerie de la BCP, quant à elle, résultent de la différence entre le montant de ses engagements sur sa clientèle et le cumul de l'encours du fonds de soutien, des dépôts de la clientèle et la trésorerie non rémunérée utilisée par la BCP pour le compte des organismes du CPM.

- **Gestion du Fonds de Soutien**

Le fonds de soutien est un fonds destiné à octroyer au profit des organismes du CPM :

- des avances exceptionnelles destinées à permettre aux Banques Populaires Régionales de faire face à des opérations ponctuelles, en cas d'insuffisance de leur capacité d'autofinancement ;
- des subventions d'exploitation assorties de la clause de « *retour à meilleure fortune* » destinées à contrebalancer des charges d'exploitation jugées trop importantes ou une insuffisance de produits. Elles sont octroyées aux Banques Populaires Régionales pour soutenir leur activité et leur permettre éventuellement, de distribuer les intérêts statutaires et de constituer la réserve légale dans la limite de 10% du capital au titre d'un exercice donné ;
- des subventions d'exploitation assorties de la clause de « *retour à meilleure fortune* » octroyées à la Banque Centrale Populaire, visant à contrebalancer un niveau important de dotations aux provisions au titre des risques encourus sur les emplois du Groupe ;
- et à consentir, dans le cadre d'un plan de restructuration agréé par le Comité Directeur, à l'organisme du CPM se trouvant en difficulté, des concours remboursables sous forme de prêts de restructuration. Ces prêts sont comptabilisés en tant que prêts subordonnés au niveau de la BCP dont les conditions sont déterminées par le Comité directeur en fonction notamment des ressources, des emplois et de la rentabilité desdits organismes.

Le Fonds de Soutien est alimenté par tous les organismes du CPM (BCP et BPR). Ces derniers sont tenus de participer au financement du fonds de soutien et ce, par le versement d'une contribution annuelle fixée par le Comité Directeur sans que cette dernière n'excède 2% du chiffre d'affaires de ces organismes. Par chiffre d'affaires, il est entendu les produits courants de l'exercice, considérés hors taxe et excluant pour la BCP les produits revenant aux BPR au titre de leurs placements ainsi que ceux correspondant aux prestations des services d'intérêt commun refacturés aux BPR. S'ajoutent à cette contribution, les remboursements des concours consentis (subventions d'exploitation et prêts de restructuration) par le Fonds de Garantie antérieurement et le Fonds de Soutien<sup>1</sup> ainsi que les intérêts y afférents, et une proportion des résultats de chacun des organismes du CPM arrêté par le Comité Directeur sous réserve d'approbation par le Ministre des Finances. Pour les exercices sous revue, la contribution au Fonds de Soutien a été maintenue à raison de 2% du chiffre d'affaires du CPM par tous ses organes y compris la BCP.

Il est à signaler que la Banque Centrale Populaire est chargée, selon les modalités fixées par le Comité Directeur, de la gestion du Fonds de Soutien dont les disponibilités ne font pas l'objet de rémunération. De ce fait, le Fonds de Soutien constitue une **ressource gratuite** pour la BCP.

- **Gestion du Fonds Social**

Le Comité Directeur a pour attributions d'établir le statut applicable au personnel du CPM. Ainsi, un Fonds Social spécial est instauré, conformément à l'article 65 des statuts du Personnel des Banques Populaires. Le CPM contribue financièrement par le biais du Fonds Social à l'alimentation de toute association sportive et culturelle.

Les différents organismes du CPM versent annuellement au Fonds Social 5% de leurs résultats nets dégagés après la dotation de la réserve légale, la rémunération des parts sociales et la contribution aux Fondations Banques Populaires.

La Direction Générale et la Division des Ressources Humaines assurent la gestion du fonds selon un système de délégation bien défini qui régit les décisions de financement des opérations à caractère social et humanitaire. Le compte « fonds social » est ouvert à la BCP à l'instar d'un client déposant. Tous les mouvements de fonds transitent par ce compte.

- **Réglementation prudentielle et obligatoire**

Parmi les activités prudentielles et obligatoires prises en charge par la BCP, figure la centralisation des souscriptions qui consiste en :

- La souscription des emplois réglementés<sup>2</sup>, exigée par la réglementation bancaire, et centralisée pour le compte du CPM au niveau de la BCP ;
- L'enregistrement à l'actif de la BCP (part BCP et part BPR) de l'intégralité des emplois réglementés, déterminés individuellement pour chaque organisme du CPM (BPR et BCP) et prélevés sur leurs ressources propres pour la partie leur revenant ;
- Les emplois réglementés sont inscrits dans des comptes ouverts chez Bank Al Maghrib au nom de la BCP.

Actuellement, la réserve monétaire est rémunérée à 0,75% l'an.

<sup>1</sup> Le fonds de soutien se substitue au fonds collectif de garantie institué par le dahir n°1-60-232 du 06 juillet 1993

<sup>2</sup> Emplois réglementés: Selon l'article premier de l'Arrêté du ministre des finances n° 348-85 du 3 rejeb 1405 (25 mars 1985) modifiant l'arrêté du ministre des finances n°1450-80 du 16 Safar 1401 (24 décembre 1980) relatif aux emplois obligatoires des banques, les banques inscrites et les organismes du crédit populaire sont tenus de constituer, en dépôts indisponibles, auprès de la Banque du Maroc des réserves calculées sur les dépôts de leur clientèle à l'exclusion des comptes et bons à échéance fixe et des dépôts en dirhams convertibles.

### **Relation de l'intermédiation bancaire en matière d'engagements**

La gestion en commun des dossiers de crédit BCP/BPR vient de la volonté du partage des risques liés à l'importance du financement. Ce dernier peut être effectué sous forme de consortium ou de syndication.

#### **1- Consortium**

Il s'agit de financements conjoints réalisés à la demande de la BCP ou de la BPR au profit d'un client commun entretenant des relations commerciales avec les deux banques. La BCP participe aux financements consorciés en intervenant sur des crédits d'investissement et d'exploitation avec la Banque Populaire de Casablanca uniquement et sur des crédits d'investissement avec toutes les autres BPR. Le chef de file désigné par le client (BCP ou BPR) se charge du suivi de la rémunération revenant à chaque banque participante

#### **2- Syndication**

Pour les crédits de fonctionnement des clients des BPR (hors Casablanca), la BCP apporte ses contre-garanties à la demande de la BPR pour des montants à l'intérieur des lignes de crédit accordées dès que la BPR aura atteint le seuil des autorisations notifiées. Ceci se fait sous forme de conventions signées entre la BCP et la BPR concernée définissant les modalités de partage et de gestion du risque ainsi que les conditions de rémunération revenant à la BCP. Les conventions signées entre la BCP et la BPR concernent chaque dossier.

Les contrats de prêt doivent mentionner une cession de créances de la BPR au profit de la BCP à hauteur de la participation de cette dernière dans les engagements accordés.

La rémunération de la BCP s'effectuera au moyen de versements de commissions par la BPR au profit de la BCP au terme de chaque trimestre sur la base de la moitié du taux appliqué aux engagements par signatures.

### **Services d'intérêt commun**

Le Comité Directeur détermine la liste des services d'intérêt commun aux organismes du CPM ainsi que les modalités de financement et de gestion desdits services. Mais, c'est la BCP qui est responsable de la gestion proprement dite des services d'intérêt commun.

Ils couvrent les activités mentionnées dans la charte illustrant les relations entre la BCP et les BPR. De ce fait, la BCP représente un centre de coûts pour les autres entités du CPM. En conséquence, les frais engagés par celle-ci sont répercutés sans marge aux BPR.

Le mode de refacturation des services d'intérêt commun permet la séparation entre les charges imputables à l'activité propre de la BCP et aux activités communes à répartir entre la BCP et les BPR.

Les services d'intérêt commun aux organismes du Crédit Populaire du Maroc sont distingués selon les trois critères suivants :

- Les services induits par les attributions du Comité Directeur,
- les services prévus par le texte de loi n°12/96, telle que complétée et modifiée par la loi 42-07,
- les autres services répondant aux critères de mutualisation.

#### **Services induits par les attributions du Comité Directeur**

*a. Activité de développement du Groupe*

- La planification et l'évaluation des actions du Groupe ;
- La communication institutionnelle ;
- La veille concurrentielle et technologique ;
- La stratégie de développement informatique ;
- L'élaboration et l'animation du programme du sociétariat ;
- L'élaboration des normes et règles de distribution des produits et services ainsi que des conditions tarifaires.

*b. Contrôle des organismes du Crédit Populaire du Maroc*

*c. Fonctionnement du Comité Directeur*

*d. Activités de normalisation du mode de fonctionnement des entités du Groupe*

- Organisation des activités des Banques Populaires ;
- Organisation du système d'information des Banques Populaires ;
- Elaboration des politiques de gestion des ressources humaines :
  - o Recrutement ;
  - o Evaluation ;
  - o Formation ;
  - o Actions sociales.

*e. Sécurité*

- Normalisation de la gestion des risques.

**Services prévus par la loi n°12/96, telle que complétée et modifiée par la loi 42-07**

*a. Activités de production bancaire*

- La centralisation des souscriptions de valeurs mobilières publiques ou privées recueillies par les organismes du Crédit Populaire du Maroc ;

*b. Activités de comptabilité*

- Etablissement des déclarations aux autorités de tutelle (Bank Al Maghrib, ...) ;
- Etablissement du bilan consolidé du groupe.

*c. Activités financières*

- La gestion des excédents de trésorerie des organismes du Crédit Populaire du Maroc.

*d. Activités de gestion des ressources humaines*

- Etablissement du statut applicable au personnel du Crédit Populaire du Maroc ;

**Services répondant aux critères de mutualisation**

#### *a. Activités Marketing*

- La conception et l'adaptation des produits et services distribués ou à distribuer par les organismes du Crédit Populaire du Maroc ;
- La communication autour des produits et services distribués ou à distribuer par les organismes du Crédit Populaire du Maroc.

#### *b. Activités de production bancaire*

- Le recouvrement des chèques inter-Banques Populaires Régionales ;
- Le recouvrement des valeurs déplacées ;
- La gestion des échanges de masse tant avec les clients qu'avec les partenaires :
  - Les rapatriements de masse de la clientèle MRE ;
  - Les domiciliations de masse notamment des salaires des fonctionnaires et des salariés de la clientèle des institutionnels ;
  - Les prélèvements de masse ordonnés par la clientèle notamment des factures de téléphone et des factures d'eau et d'électricité.
- L'administration de la plate-forme applicative commune pour la gestion des produits de bancassurance (gestion des échanges de données avec les compagnies d'assurance, suivi des renouvellements automatiques, maintenance réglementaire et évolutive des applications, ...) ;
- Les relations avec les compagnies d'assurances : règlement des primes dues et la gestion des protocoles d'accord.

#### *c. Activités d'exploitation informatique*

- L'exploitation de la plate-forme applicative bancaire commune aux organismes du Crédit Populaire du Maroc ;
- La gestion des équipements et infrastructures techniques ;
- La gestion et l'administration du réseau de télécommunication commun aux organismes du Crédit Populaire du Maroc.

#### *d. Activité de gestion des canaux de distribution*

- La coordination des canaux de distribution des Banques Populaires Régionales ;
- Les relations avec les réseaux de partenaires nationaux et internationaux ;
- La gestion opérationnelle des canaux de distribution mutualisés :
  - les délégations et représentations à l'étranger ;
  - le réseau monétique ;
  - les nouveaux canaux (e-Banking, internet, ...).

#### *e. Activités de gestion des ressources humaines*

- L'exploitation et l'administration de la plate-forme applicative commune pour la gestion des Ressources Humaines du Groupe ;
- La maintenance réglementaire et évolutive de la plate-forme applicative commune de gestion des Ressources Humaines du Groupe ;
- L'établissement des déclarations sociales (CNSS, CIMR, ...) ;
- La représentation des organismes du Crédit Populaire du Maroc auprès des organismes sociaux (CNSS, CIMR, ...) ;
- La gestion des actions sociales Groupe : centres de loisirs et de vacances.

#### *f. Activités de logistique*

- La centralisation :
  - des achats d'imprimés ;
  - des achats d'équipements informatiques et de télécommunication ;
  - des achats faisant l'objet d'un contrat cadre au niveau Groupe.
- La gestion des archives communes aux organismes du Crédit Populaire du Maroc.

*g. Activités à l'international*

- Les relations internationales et le correspondant banking ;
- La gestion des lignes de financement internationales.

La liste des services d'intérêt commun ainsi arrêtée, peut être modifiée à tout moment par le Comité Directeur du Crédit Populaire du Maroc, sur proposition de la Banque Centrale Populaire ou des Banques Populaires Régionales, et notamment à l'occasion de changements réglementaires ou d'évolutions des conditions du marché.

**Principe de l'unicité fiscale**

Du fait du statut juridique particulier du CPM et de son organisation complexe, le Ministre des Finances, à la demande de la Banque Centrale Populaire, a répondu favorablement pour l'application d'un certain nombre de mesures sollicitées, dont notamment l'application du principe de l'unicité fiscale. En vertu de ce principe, tous les organismes du CPM sont considérés fiscalement comme une seule entité en matière d'impôt sur les sociétés et de taxe sur la valeur ajoutée. La BCP prend en charge la déclaration fiscale pour l'ensemble des organismes du CPM.

### III. FILIALES ET FONDS D'INVESTISSEMENT DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE

#### III.1. PRESENTATION DES FILIALES

La Banque Centrale populaire contrôle plusieurs filiales :

| Filiales                        | Domaine d'activité                        | % de contrôle | Méthode de consolidation |
|---------------------------------|-------------------------------------------|---------------|--------------------------|
| Médiafinance                    | Marché des Capitaux                       | 74,50%        | IG                       |
| Chaabi Leasing                  | Crédit Bail                               | 30,00%        | MEE                      |
| Alistitmar Chaabi               | Gestion Collective d'Epargne              | 34,00%        | MEE                      |
| Maroc Assistance Internationale | Assistance                                | 51,66%        | IG                       |
| Banque Chaabi du Maroc          | Banque                                    | 100,00%       | IG                       |
| BPMG                            | Banque                                    | 53,90%        | IG                       |
| BPMC                            | Banque                                    | 62,50%        | IG                       |
| Fonds Moussahama I              | Fonds d'investissement généraliste        | 99,86%        | IG                       |
| Chaabi Moussahama               | Société gestionnaire de Fond Moussahama I | 99,99%        | NC                       |
| ICF Al Wassit                   | Société de Bourse                         | 65,12%        | NC                       |
| Chaabi International Bank       | Banque off shore                          | 60,00%        | IG                       |
| Chaabi Courtage                 | Courtage en assurance                     | 90,00%        | NC                       |
| Chaabi LLD                      | Location Longue Durée                     | 40,00%        | MEE                      |
| Essoukna                        | Immobilier                                | 78,07%        | NC                       |
| Assarf Chaabi                   | Change                                    | 70,00%        | NC                       |
| Attaamine chaabi                | Assurance                                 | 30,00%        | NC                       |
| Benaf                           | Immobilier                                | 100,00%       | NC                       |
| SCI Dait Roumi II               | Immobilier                                | 90,00%        | NC                       |

*Source : BCP, Données au 31/12/2008*

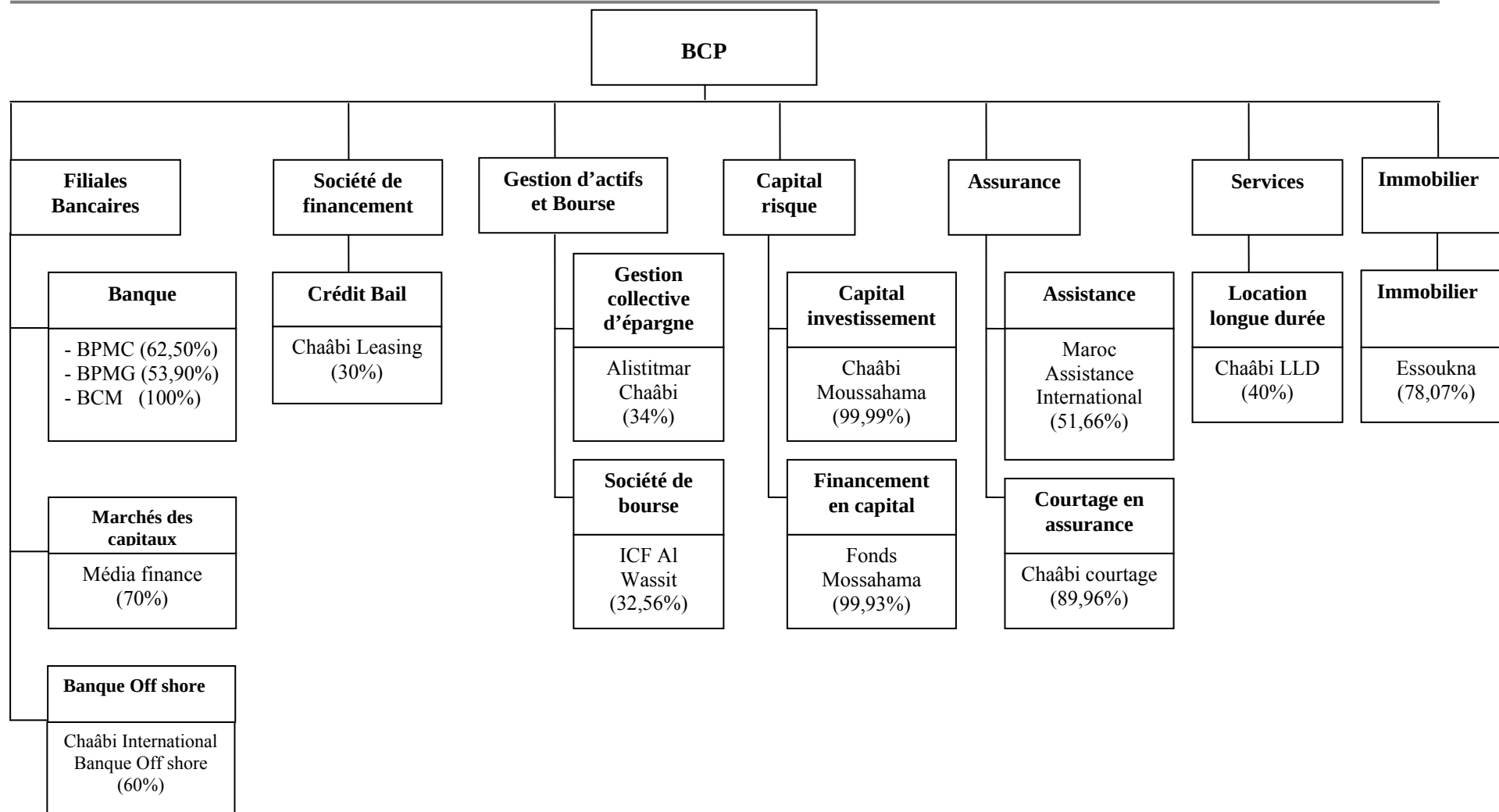
*IG : Intégration Globale*

*NC : Non consolidée*

*MEE : Mise en équivalence*

Par ailleurs, la BCP détient une participation de l'ordre de 1,34% et 0,23% au niveau de respectivement Assalaf Chaabi (Crédit à la Consommation) et Dar Ad-Damane (Cautionnement de crédit).

Suite au protocole d'accord signé le 29 octobre 2008 avec Upline Group, la BCP compte regrouper ses activités de banque d'investissement au sein de Upline Group qui deviendra une filiale du Groupe Banques Populaires. Ainsi, 70% d'Al Wassit, 100% d'Alistitmar Chaabi et 40% de Médiafinance passeront sous le giron Upline contre une part de la BCP de 50,1% dans Upline Group.



Source : BCP

### III.1.1. Flux entre BCP et Filiales

|                                             | 2005  | 2006   | 2007   | Juin 08 |
|---------------------------------------------|-------|--------|--------|---------|
| <b>Actif (en MDH)</b>                       |       |        |        |         |
| Créances sur BCDM                           | -     | 22     | -      | -       |
| Créances sur Mediafinance                   | -     | 364    | -      | -       |
| Créances sur CIB                            | -     | 111    | 511    | 1 409   |
| Créances subordonnées sur BCDM              | 48    | 31     | -      | -       |
| <b>Passif (en MDH)</b>                      |       |        |        |         |
| Refinancement BCDM                          | 114   | 90     | 29     | -       |
| Refinancement CIB                           | 147   | 241    | 483    | 837     |
| Autres Passifs BCDM                         | 13    | 15     | -      | -       |
| <b>CPC (en MDH)</b>                         |       |        |        |         |
| Commissions sur prestations de services MAI | 12    | -      | -      | -       |
| Charges externes BCDM                       | 50    | 53     | -      | 47      |
| <b>Dividendes perçus (en KDH)</b>           |       |        |        |         |
| Chaabi Leasing                              | 1 500 | 3 600  | -      | -       |
| EGAC                                        |       | 1 360  | 1 360  | 1 870   |
| Mediafinance                                | 9 100 |        | 10 500 |         |
| MAI                                         | 3 875 | 2 325  | 5 166  | 5 166   |
| BPMC                                        | -     | 11 590 | 19 118 | -       |
| BPMG                                        | -     | -      | -      | 1 032   |

Source : BCP

Les flux entre la BCP et ses filiales concernent principalement les dividendes perçus des filiales, les créances sur la BCDM, Médiafinance et CIB, les créances subordonnées sur la BCDM en 2005 et 2006, le refinancement de la BCDM et CIB, et d'autres passifs (charges à payer) sur la BCDM, ainsi que les commissions sur prestations de services sur Maroc Assistance Internationale et des charges externes sur la BCDM.

### III.1.2. Chaabi Leasing

Créée en 1999 dans le cadre de la stratégie de diversification des activités du groupe, Chaabi Leasing est spécialisée dans le financement en leasing mobilier et immobilier destiné aux professionnels (grandes entreprises, PME-PMI et professions libérales).

Les principaux produits commercialisés par Chaabi Leasing sont :

- Crédit-bail mobilier : financement à 100% de tout type de matériel, local ou importé, destiné à toutes les branches de l'activité économique ;
- Crédit-bail immobilier : financement intégral d'un bien immobilier à usage professionnel terrains et construction ou bâtiments déjà construits.

#### A - Orientations & objectifs stratégiques

- Améliorer les positions acquises par la société tout en maîtrisant les risques ;
- Consolider la synergie avec le Groupe par une meilleure offre de financement de la clientèle des BPR ;
- Améliorer la qualité de service et la réactivité ;

- Accompagner la société Chaâbi LLD dans sa croissance et l'ériger en canal de développement ;
- Innover en matière d'offre de produits de leasing.

## B - Indicateurs de la filiale

- Identification :

Forme juridique : Société Anonyme à Conseil de Surveillance  
 Objet social : Financement par crédit-bail mobilier et immobilier  
 Secteur d'activité : Crédit-bail  
 Adresse : Angle Bd. Zerktouni, et rue Chella (Ex Avignon) n° 1-3 - 20100 - Casablanca  
 Effectif : 39  
 Type de partenariat : Stratégique

- Actionnariat actuel :

Capital social : 100 000 000 DH

Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires             | Titres détenus   | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|--------------------------|------------------|----------------------------------------------|
| BCP                      | 300 000          | 30,00%                                       |
| BP Casablanca            | 150 000          | 15,00%                                       |
| BP Marrakech-Béni Mellal | 70 000           | 7,00%                                        |
| BP Centre sud            | 50 000           | 5,00%                                        |
| BP Tanger/Tétouan        | 50 000           | 5,00%                                        |
| BP Fès                   | 50 000           | 5,00%                                        |
| BP Meknès                | 50 000           | 5,00%                                        |
| BP Rabat-Kenitra         | 70 000           | 7,00%                                        |
| BP Nador-Al Hoceima      | 25 000           | 2,50%                                        |
| BP Oujda                 | 25 000           | 2,50%                                        |
| BP El Jadida-Safi        | 20 000           | 2,00%                                        |
| BP L\$âayoune            | 40 000           | 4,00%                                        |
| <b>Sous total groupe</b> | <b>900 000</b>   | <b>90,00%</b>                                |
| Natexis Lease            | 100 000          | 10,00%                                       |
| <b>Total</b>             | <b>1 000 000</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

- Indicateurs d'activité :

| En KDH                                      | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 691 208    | 848 023    | 1 032 592  | 567 209    |
| PNB                                         | 61 386     | 70 415     | 87 416     | 44 101     |
| Résultat net                                | 26 237     | 31 636     | 40 081     | 22 157     |
| Part de marché production                   |            |            | 11%        |            |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 1 500      | 3 600      | 0          | 0          |

Source : BCP

### III.1.3. Chaabi Location Longue Durée

Créée en 2004 en partenariat avec deux filiales du Groupe, en l'occurrence Chaabi Leasing et Moussahama, Chaâbi LLD est spécialisée dans la location longue durée et le fleet management :

- Location de véhicules en longue durée : solution sur mesure et flexible associant un financement automobile et une gamme complète de prestations et de services, moyennant un loyer mensuel forfaitaire ;
- Gestion de flotte pour compte : couvre l'ensemble des prestations liées à l'automobile à l'exclusion de l'acquisition (l'entreprise cliente demeurant propriétaire de sa flotte).

Quelque soit le mode de financement choisi par le client pour l'acquisition de ses véhicules, Chaâbi LLD lui propose de confier la gestion de sa flotte automobile en « gestion pour compte » ou « fleet management ». La société propose une palette de services à savoir : Fleet scanner, revente du parc ancien, assistance 24/24 et 7/7, centre infodrive, assurance tous risques, assurance perte financière, gestion du carburant, remplacement des pneumatiques, entretien préventif et curatif, véhicules de remplacement, convoyage en cas de remplacement, revente du véhicule au conducteur.

#### A - Orientations & objectifs stratégiques

- Développement du portefeuille des grandes entreprises à travers des actions ciblées permettant le renforcement de la notoriété de la société ;
- Innovation commerciale par des packagings des produits et services et des partenariats avec les constructeurs ;
- Dynamisation du cross-selling.

#### B - Indicateurs de la filiale

- Identification :

Forme juridique : Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance  
 Objet social : Location longue durée et gestion de flottes automobiles  
 Secteur d'activité : Location longue durée et gestion de flottes automobiles  
 Adresse : Angle Bd. Zerktouni, et rue Chella (Ex Avignon) n° 1- Casablanca  
 Effectif : 11  
 Type de partenariat : Stratégique

- Actionnariat actuel :

Capital social : 20 000 000 DH

Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires:            | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|--------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| BCP                      | 59 999         | 30,00%                                       |
| Chaabi Leasing           | 60 000         | 30,00%                                       |
| SPPP Moussahama          | 20 000         | 10,00%                                       |
| <b>Sous total groupe</b> | <b>139 999</b> | <b>70,00%</b>                                |
| Natexis Lease            | 30 000         | 15,00%                                       |
| Akwa group               | 30 000         | 15,00%                                       |
| <b>Total</b>             | <b>200 000</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

■ Indicateurs d'activité :

| En KDH                                      | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 6 358      | 34 716     | 56 721     | 41 245     |
| Résultat net                                | -2 929     | -2 763     | -3 827     | 94         |
| Part de marché                              | ND         | ND         | ND         | ND         |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 0          | 0          | 0          | 0          |

Source : BCP

### III.1.4. Chaabi Moussahama

La société de gestion Chaâbi Moussahama a été créée en avril 2007 suite à la transformation de SPPP Moussahama (Première société de gestion de fonds d'investissement au Maroc) en fonds d'investissement « Fonds Moussahama I ».

Chaâbi Moussahama est une société de gestion de fonds d'investissement dont l'objet consiste en apports financiers pour les entreprises en fonds propres et quasi-fonds propres (obligations convertibles et comptes courants d'associés). Les entreprises cibles sont les sociétés présentant un fort potentiel de croissance en phase de développement, de transmission ou de création.

Actuellement, Chaâbi Moussahama gère un fonds d'investissement : « Fonds Moussahama I ».

#### A - Orientations & objectifs stratégiques

- Financer en priorité les entreprises en phase de développement et de transmission ;
- Se conformer aux meilleures pratiques et standards internationaux ;
- Atteindre un rendement des fonds gérés au moins conforme aux objectifs assignés.

#### B - Indicateurs de la filiale

■ Identification :

Forme juridique : Société Anonyme à Conseil d'Administration  
 Objet social : Gestion des fonds d'investissements  
 Secteur d'activité : Capital investissement  
 Adresse : 3, Rue Bab Mansour - Immeuble C - 1er étage - - Espace Porte d'Anfa - Casablanca  
 Effectif : 8  
 Type de partenariat : Stratégique

■ Actionnariat actuel :

Capital social : 5 000 000 DH

Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires: | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|---------------|----------------|----------------------------------------------|
| BCP           | 49 995         | 99,99%                                       |
| <b>Total</b>  | <b>50 000</b>  | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

■ Indicateurs d'activité :

| En KDH             | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|--------------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 1 261      | 3 763      |
| Résultat net       | -403       | 1 470      |

|                                             |    |    |
|---------------------------------------------|----|----|
| Part de marché                              | ND | ND |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 0  | 0  |

Source : BCP

### III.1.5. Etablissement Gestionnaire Alistitmar Chaabi

Créée en 1995 suite aux mutations qu'a connues le marché financier national, l'Etablissement Gestionnaire Alistitmar Chaabi est une filiale contrôlée à 100% par le Groupe. Elle a pour objet principal la gestion d'actifs OPCVM (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières).

Alistitmar Chaabi propose une large gamme d'OPCVM, en fonction de l'horizon de placement souhaité, des performances attendues et de l'aversion au risque.

#### A - Orientations & objectifs stratégiques

- Promouvoir et développer les plans d'épargne Al Iddikhar Chaabi et des produits connexes ;
- Augmenter la part des fonds dédiés dans les actifs gérés ;
- Explorer d'autres réseaux de commercialisation, dont notamment les autres filiales du Groupe ;
- Développer une force commerciale propre à Al Istitmar Chaabi au niveau des régions à fort potentiel.

Dans le cadre de la synergie intragroupe, l'EGAC compte également :

- Développer et dynamiser la commercialisation des OPCVM via le réseau des BPR, en ciblant les agences à fort potentiel ;
- Concrétiser le projet de création de fonds dédiés au profit du Groupe ;
- Elaborer une offre globale BCP- Filiales-EGAC à destination des institutionnelles ;
- Commercialiser le fonds Atlas Maroc II (Fonds de Droit Français géré par Alistitmar Chaabi) à travers la Banque Chaâbi Du Maroc.

#### B - Indicateurs de la filiale

- Identification :

Forme juridique : Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
 Objet social : Gestion d'OPCVM  
 Secteur d'activité : Etablissement gestionnaire d'OPCVM  
 Adresse : 3, Rue Bab Mansour Porte N°8 - Espace Porte d'Anfa - 20050 Casablanca  
 Effectif : 16  
 Type de partenariat : Stratégique

- Actionnariat actuel :

Capital social : 10 000 000 DH

Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires:            | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|--------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| BCP                      | 34 000         | 34,00%                                       |
| BP Casablanca            | 6 600          | 6,60%                                        |
| BP Marrakech-Béni Mellal | 6 600          | 6,60%                                        |
| BP Centre Sud            | 6 600          | 6,60%                                        |
| BP Tanger-Tétouan        | 6 600          | 6,60%                                        |
| BP Fès-Taza              | 13 200         | 13,20%                                       |
| BP Meknès                | 6 600          | 6,60%                                        |
| BP Rabat-Kenitra         | 6 600          | 6,60%                                        |
| BP Nador-Al Hoceima      | 6 600          | 6,60%                                        |
| BP Oujda                 | 6 600          | 6,60%                                        |
| BP El Jadida-Safi        | 6 600          | 6,60%                                        |
| BP Laayoune              | 6 600          | 6,60%                                        |
| <b>Total</b>             | <b>100 000</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

- Indicateurs d'activité :

| En KDH                                      | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 23 512     | 31 489     | 39 414     | 21 915     |
| Résultat net                                | 4 541      | 7 559      | 11 033     | 6 479      |
| Part de marché                              |            |            | 3,84%      | 3,70%      |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP |            | 1 360      | 1 360      | 1 870      |

Source : BCP

### III.1.6. ICF Al Wassit

ICF Al Wassit est une société de bourse créée en 1994. Son activité s'articule autour des métiers suivants :

- Intermédiation boursière : consiste à exécuter sur le marché boursier des ordres d'achat ou de vente de valeurs mobilières, donnés directement par les clients ou via un réseau bancaire ;
- Conservation des titres : ICF Al Wassit est dépositaire. Elle assure ainsi la conservation des titres de sa clientèle ;
- Conseil de placement boursier : la société de bourse étudie les différentes sociétés cotées afin d'apporter le meilleur conseil à la clientèle concernant la vente ou l'acquisition des valeurs mobilières ;
- Gestion des portefeuilles en vertu des mandats.

#### A - Orientations & objectifs stratégiques

- Pérenniser l'activité par un positionnement plus stable et plus solide ;
- Augmenter le volume d'affaires avec les institutionnels locaux et étrangers.

#### B - Indicateurs de la filiale

- Identification :

Forme juridique : Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
 Objet social : Intermédiation boursière & conseils financiers  
 Secteur d'activité : Société de bourse

Adresse : 3, Rue Bab Mansour, porte n°8 - Espace Porte d'Anfa - Casablanca  
 Effectif : 10  
 Type de partenariat : Stratégique

- Actionnariat actuel :

Capital social : 13 437 500 DH  
 Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires:            | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|--------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| BCP                      | 43 750         | 32,56%                                       |
| BP Casablanca            | 6 250          | 4,65%                                        |
| BP Fès-Taza              | 6 250          | 4,65%                                        |
| BP Meknès                | 6 250          | 4,65%                                        |
| BP Rabat-Kenitra         | 6 250          | 4,65%                                        |
| BP Nador-Al Hoceima      | 6 250          | 4,65%                                        |
| BP Oujda                 | 6 250          | 4,65%                                        |
| <b>Sous total Groupe</b> | <b>81 250</b>  | <b>60,47%</b>                                |
| CIH                      | 18 750         | 13,95%                                       |
| Bank Al Amal             | 12 500         | 9,30%                                        |
| MAMDA                    | 12 500         | 9,30%                                        |
| Natexis BP               | 9 375          | 6,98%                                        |
| <b>Total</b>             | <b>134 375</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

- Indicateurs d'activité :

| En KDH                                      | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 4 471      | 11 092     | 15 951     | 6 721      |
| Résultat net                                | 1 252      | 7 127      | 6 515      | 2 514      |
| Part de marché                              | 1,99%      | 3,44%      | 3,87%      | 4%         |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 0          | 0          | 0          | 0          |

Source : BCP

### III.1.7. Mediafinance

Opérationnelle depuis 1996, Mediafinance a joué un rôle majeur dans le démarrage et le développement du marché obligataire de la place, organisé autour du marché des Valeurs du Trésor et du marché des Titres de Créances Négociables.

Disposant du statut de banque agréée, l'activité de Mediafinance se focalise sur toute la gamme des produits de taux des marchés monétaire et obligataire.

Désigné, depuis début 1997, comme Intermédiaire en Valeurs du Trésor (IVT), Mediafinance est un intervenant majeur sur les marchés Primaire et Secondaire de la dette publique négociable. A ce titre, Mediafinance est partenaire et Conseiller du Trésor Public dans le cadre de ses opérations de financement par appel au marché.

Banque membre du groupe Banques Populaires, depuis 1998 suite au rachat par la BCP des parts des banques fondatrices, Mediafinance intègre la stratégie du Groupe des Banques Populaires et développe de nouveaux métiers dans les domaines du Conseil et la gestion d'actifs, en exploitant les synergies qu'offre la première institution bancaire du royaume.

## A - Orientations & objectifs stratégiques

- Amélioration du positionnement de la filiale
- Maîtrise des risques financiers
- Synergie à développer avec le Pôle BCP Bank en vue d'optimiser les placements
- Maîtrise des charges d'exploitation et des budgets de fonctionnement

## B - Indicateurs de la filiale

- Identification :

Forme juridique : Société Anonyme à Conseil de Surveillance  
 Objet social : Intermédiation en Valeurs du Trésor, Banque de marché  
 Secteur d'activité : Marché des taux  
 Adresse : 3, rue Bab Al Mansour / Espace Portes d'Anfa - 20050 Casablanca  
 Effectif : 12  
 Type de partenariat : Stratégique

- Actionnariat actuel :

Capital social : 100 000 000 DH

Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires:              | Titres détenus   | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|----------------------------|------------------|----------------------------------------------|
| BCP                        | 700 000          | 70,00%                                       |
| <b>Sous total groupe</b>   | <b>700 000</b>   | <b>70,00%</b>                                |
| Natexis Banques Populaires | 255 000          | 25,50%                                       |
| AXA Assurance Maroc        | 45 000           | 4,50%                                        |
| <b>Total</b>               | <b>1 000 000</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

- Indicateurs d'activité :

| En KDH                                      | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 115 279    | 284 852    | 87 632     | 28 858     |
| PNB                                         | 31 741     | 53 318     | 10 751     | 18 553     |
| Résultat net                                | 14 036     | 27 502     | -22 675    | 9 608      |
| Part de marché                              | 14,4%      | 12,2%      | 4,1%       | 10,9%      |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 0          | 10 500     | 0          | 0          |

Source : BCP

### III.1.8. Maroc Assistance Internationale

Maroc Assistance Internationale est une filiale du Groupe. Elle a été créée en 1976. La BCP a participé à son capital en 1988. C'est une société d'assurances à vocation d'assistance qui intervient dans les quatre domaines suivants :

- L'assistance médicale aux personnes malades ou blessées ;
- L'assistance technique aux véhicules ;
- L'assistance en cas de décès ;
- L'assistance juridique à l'étranger.

## A - Orientations & objectifs stratégiques

- La consolidation du leadership de la société sur marché des Marocains Du Monde ;
- La mise en valeur des opportunités offertes sur le marché local et la mobilisation du réseau de distribution ;
- La diversification du portefeuille et de l'offre de service.

## B - Indicateurs de la filiale

- Identification :

Forme juridique : Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
 Objet social : Assistance  
 Secteur d'activité : Assurances  
 Adresse : 216 Bd Mohamed V - 20 000 Casablanca  
 Effectif : 84  
 Type de partenariat : Stratégique

- Actionnariat actuel :

Capital social : 50 000 000 DH

Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires:                    | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|----------------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| BCP                              | 258 300        | 51,66%                                       |
| <b>Sous total groupe</b>         | <b>258 300</b> | <b>51,66%</b>                                |
| Héritiers Feu Abdelhai Benkirane | 125 000        | 25,00%                                       |
| Anas Sefrioui                    | 83 350         | 16,67%                                       |
| Saâd Kanouni                     | 12 500         | 2,50%                                        |
| Héritiers Haj Belout Bouchentouf | 20 850         | 4,17%                                        |
| <b>Total</b>                     | <b>500 000</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

- Indicateurs d'activité :

| En KDH                                      | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 193 019    | 202 648    | 214 421    | 105 820    |
| Résultat net                                | 13 804     | 22 330     | 24 628     | 11 007     |
| Part de marché                              |            |            | 52,20%     | -          |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 3 875      | 2 325      | 5 166      | 5 166      |

Source : BCP

### III.1.9. Chaabi Courtage

La BCP a décidé de se doter d'une société de courtage en assurances et réassurances en vue de canaliser les flux liés à l'activité d'assurances (vie et non vie). Dans ce cadre, elle a décidé de s'associer à une société de courtage qui opère déjà dans ce domaine.

Le partenariat est passé par la transformation de cette entreprise en une société anonyme à Conseil d'Administration ainsi que l'augmentation de son capital qui est passé de 100.000 DH à 1.500.000 DH, intervenues en mars 2007.

## A – Orientations & objectifs stratégiques

- réussir le transfert du placement et de la gestion du portefeuille d'assurance exhaustif des entités formant le GBP ;
- réussir le transfert du placement et de la gestion du portefeuille Bancassurance du Groupe ;
- Mettre en place, en partenariat avec la BCP, de nouveaux produits Bancassurance.

## B - Indicateurs de la filiale

- Identification :

Forme juridique : Société Anonyme à Conseil d'Administration  
 Objet social : Courtage en Assurance et Réassurance  
 Secteur d'activité : Intermédiation en Assurances  
 Adresse : 2<sup>ème</sup> étage Bat C Espace Porte d'Anfa 17, Rue Bab Mansour, Casablanca  
 Effectif : 3  
 Type de partenariat : Stratégique

- Actionnariat actuel :

Capital social : 1 500 000 DH

Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires:            | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|--------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| BCP                      | 13 494         | 89,96%                                       |
| <b>Sous total groupe</b> | <b>13 494</b>  | <b>89,96%</b>                                |
| M.Abdelkrim Khiraoui     | 1 500          | 10,00%                                       |
| <b>Total</b>             | <b>15 000</b>  | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

- Indicateurs d'activité :

| En KDH                                      | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 13,6       | 5 618      |
| Résultat net                                | -1 388     | 3 247      |
| Part de marché                              | ND         |            |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 0          | 0          |

Source : BCP

### III.1.10. Chaabi International Bank Off Shore

Créée en mars 2005, Chaâbi International Bank Offshore exerce l'activité d'une banque offshore.

## A - Orientations & objectifs stratégiques

- Contribuer à la modernisation et à l'ouverture de l'économie nationale sur les marchés internationaux ;
- Compléter la gamme des produits à l'international offerts à la clientèle du GBP ;
- Cofinancer et participer avec les différentes entités du groupe aux montages d'opérations d'investissement en faveur de la clientèle ;

- Cibler une forte conquête des :
  - Nouvelles entreprises désireuses de s'installer au sein de la zone franche de Tanger ;
  - Sociétés holding offshore qui constituent un pourvoyeur de ressources pour la CIB Offshore ;
  - Entreprises déjà installées au sein de la zone présentant un intérêt commercial particulier.

## B - Indicateurs de la filiale

- Identification :

Forme juridique : Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
 Objet social : Toute opération de banque et de crédit en off shore  
 Secteur d'activité : Banque off shore  
 Adresse : Lot 45-d zone franche d'exportation, Route de Rabat- Tanger Maroc  
 Effectif : 3  
 Type de partenariat : Stratégique

- Actionnariat actuel :

Capital social : 2 200 000 USD

Valeur nominale : 50 USD

| Actionnaires        | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|---------------------|----------------|----------------------------------------------|
| BCP                 | 26 400         | 60,00%                                       |
| BP Casablanca       | 4 400          | 10,00%                                       |
| BP Tanger/Tetouan   | 4 400          | 10,00%                                       |
| BP Centre sud       | 4 400          | 10,00%                                       |
| BP Nador-Al Hoceima | 4 400          | 10,00%                                       |
| <b>Total</b>        | <b>44 000</b>  | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

- Indicateurs d'activité :

| En KUSD                                     | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 88         | 2 192      | 4 055      | 3 095      |
| PNB                                         | 66         | 367        | 537        | 519        |
| Résultat net                                | -19        | 202        | 340        | 427        |
| Part de marché                              |            |            |            |            |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 0          | 0          | 0          | 0          |

Source : BCP

### III.1.11. La Banque Chaabi Du Maroc (BCDM)

La Banque Chaâbi Du Maroc a été créée le 24/08/1972. Elle avait pour mission essentielle, jusqu'au début de la décennie 1990, la promotion des opérations de collecte et de transfert de l'épargne des MRE vers le Maroc.

Cette mission a été ensuite élargie à l'exercice d'autres activités de banque commerciale en vue de mieux accompagner cette clientèle.

L'année 2007 a été caractérisée pour cette filiale par l'obtention du passeport européen lui permettant de s'implanter et d'exercer dans plusieurs autres pays européens dans le dessein d'assurer plus de proximité à la communauté résidente à l'étranger.

## A - Orientations & objectifs stratégiques

- Implantation de nouvelles succursales dans les principaux pays de l'Europe ;
- Conclusion d'accords avec des partenaires Européens ;
- Amélioration des structures d'accueil ;
- Augmentation des flux des transferts des MDM.

## B - Indicateurs de la filiale

- Identification :

Forme juridique : Société Anonyme de droit français  
 Objet social : Toutes opérations de banque et de crédit  
 Secteur d'activité : Bancaire  
 Adresse : 49, avenue Kléber 75016 Paris / France  
 Effectif : 56  
 Type de partenariat : Stratégique

- Actionnariat actuel :

Capital social : 21 000 000 €

Valeur nominale : 61 €

| Actionnaires: | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|---------------|----------------|----------------------------------------------|
| BCP           | 343 090        | 99,88%                                       |
| <b>Total</b>  | <b>343 750</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

- Indicateurs d'activité :

| En K€                                       | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 8 898      | 9 977      | 10 968     | 7 420      |
| PNB                                         | 8 382      | 9 312      | 10 258     | 6 932      |
| Résultat net                                | 219        | 286        | 165        | 631        |
| Part de marché                              |            |            |            |            |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 0          | 0          | 0          | 0          |

Source : BCP

### III.1.12. Banque Populaire Maroc-Centrafricaine (BPMC)

La Banque Populaire Maroc-Centrafricaine est une société anonyme d'économie mixte à capital variable.

De droit Centrafricain, la Banque Populaire Maroc-Centrafricaine est née d'un Protocole d'Accord signé le 13 février 1989 entre le Royaume du Maroc et la République Centrafricaine en vue de renforcer les liens économiques et financiers entre les deux pays.

La BCP assure, en sa qualité d'actionnaire de référence, la gestion de la banque par le redéploiement de cadres qualifiés auprès de sa filiale.

Avec pour principale mission de bancariser la population et de participer au développement de la PME-PMI, la BPMC axe ses interventions essentiellement sur les secteurs de l'artisanat, de l'agriculture, du commerce extérieur...

## A - Orientations & objectifs stratégiques

- Développement de la collecte de ressources ;
- Amélioration de la qualité des engagements ;
- Optimisation des performances et conformité aux règles prudentielles ;
- Engagement en tant que banque citoyenne par la bancarisation de la clientèle potentielle et l'appui porté à certaines actions à caractère socio-éducatif.

## B - Indicateurs de la filiale

- Identification :

Forme juridique : Société anonyme d'économie mixte à capital variable  
 Objet social : Toutes opérations de banque et de crédit  
 Secteur d'activité : Bancaire  
 Adresse : Rue Guérillot - BP 844 Bangui - République Centrafricaine  
 Effectif : 55  
 Type de partenariat : Conditionné

- Actionnariat actuel :

Capital social : 2 000 000 000 FCFA

Valeur nominale : 10 000 FCFA

| Actionnaires:            | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|--------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| BCP                      | 125 000        | 62,50%                                       |
| <b>Sous total groupe</b> | <b>125 000</b> | <b>62,50%</b>                                |
| Etat Centrafricain       | 75 000         | 37,50%                                       |
| <b>Total</b>             | <b>200 000</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

- Indicateurs d'activité :

| En millions de FCFA                         | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 2 469      | 3 015      | 3 009      | 1 502      |
| PNB                                         | 2 137      | 2 596      | 2 635      | 1 353      |
| Résultat net                                | 1 285      | 2 503      | 1 931      | 958        |
| Part de marché                              |            |            |            |            |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 709        | 1 125      | 0          | 0          |

Source : BCP

### III.1.13. Banque Populaire Maroc-Guinéenne (BPMG)

La Banque Populaire Maroc-Guinéenne est une société coopérative de banque et de crédit à capital variable.

De droit Guinéen, la BPMG a été créée en 1990 dans le cadre du développement des relations sud-sud, notamment, la participation à la promotion de l'économie de la République de Guinée, mais également pour soutenir les échanges commerciaux entre le Royaume du Maroc et la République de Guinée.

Conformément aux dispositions statutaires et autres conventions d'établissement et d'assistance technique conclues entre les deux gouvernements, la stratégie du Groupe Banques Populaires pour la banque et pour le continent africain en Guinée est axée sur le transfert de son savoir-

faire avéré dans les domaines de la bancarisation de la population, du financement de la PME / PMI, de l'artisanat et de la pêche.

## A - Orientations & objectifs stratégiques

La stratégie de la banque vise un développement soutenu de ses activités conjugué à une gestion globale des risques, en mobilisant les moyens adéquats et en tirant profit de la synergie avec les autres entités du Groupe. La banque projette ainsi :

- L'amélioration continue de son positionnement ;
- L'extension du réseau d'agences ;
- Le relèvement du niveau de recouvrement.

## B - Indicateurs de la filiale

- Identification :

Forme juridique : Société Anonyme à capital variable  
 Objet social : Toutes opérations de banque et de crédit  
 Secteur d'activité : Bancaire  
 Adresse : BPMG - BP 4400, Bd du Commerce, Conakry, République de Guinée  
 Effectif : 54 dont 5 expatriés  
 Type de partenariat : Conditionné

- Actionnariat actuel :

Capital social: 10 000 000 000 GNF

Valeur nominale : 10 000 GNF

| Actionnaires:            | Titres détenus   | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|--------------------------|------------------|----------------------------------------------|
| BCP                      | 539 000          | 53,90%                                       |
| <b>Sous total groupe</b> | <b>539 000</b>   | <b>53,90%</b>                                |
| CIH                      | 4 100            | 0,41%                                        |
| Etat Guinéen             | 432 400          | 43,24%                                       |
| Sidegui                  | 16 300           | 1,63%                                        |
| M Keita                  | 4 100            | 0,41%                                        |
| M Toure                  | 4 100            | 0,41%                                        |
| <b>Total</b>             | <b>1 000 000</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

- Indicateurs d'activité :

| En millions de GNF                          | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 12 255     | 18 551     | 19 554     | 11 587     |
| PNB                                         | 10 076     | 14 543     | 15 374     | 9 287      |
| Résultat net                                | 3 814      | 5 937      | 6 404      | 4 468      |
| Part de marché                              |            |            |            |            |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 0          | 0          | 647        | 877        |

Source : BCP

### III.1.14. Essoukna

La société Essoukna a été créée en 1976 dont l'objet principal de la société consistait à vendre clés en main des logements économiques ou de standing moyen aux MRE.

Toutes les opérations de promotion immobilière qu'elle a entreprises, depuis le démarrage de ses activités en 1978, sont liées à l'activité de la banque.

Actuellement, la société n'a plus d'activité technique relative au suivi des chantiers. Son activité s'est réduite à la vente du stock des projets Guelmim, Espace Porte d'Anfa et El Boughaz.

#### A - Indicateurs de la filiale

##### ■ Identification :

Forme juridique : Société Anonyme à Responsabilité Limitée  
 Objet social : Promotion immobilière & réalisation des projets immobiliers du G.B.P  
 Secteur d'activité : Immobilier  
 Adresse : 17, Rue Bab El Mansour- 3ème étage Espace Porte d'Anfa- 20050 Casablanca  
 Effectif : 3  
 Type de partenariat : Non stratégique

##### ■ Actionnariat actuel :

Capital social : 38 750 000 DH

Valeur nominale : 1 000 DH

| Actionnaires:            | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|--------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| BCP                      | 30 254         | 78,07%                                       |
| BP Casablanca            | 1 700          | 4,39%                                        |
| BP Marrakech-Béni Mellal | 637            | 1,64%                                        |
| BP Centre Sud            | 1 275          | 3,29%                                        |
| BP Tanger-Tétouan        | 637            | 1,64%                                        |
| BP Fès-Taza              | 1 062          | 2,74%                                        |
| BP Meknès                | 425            | 1,10%                                        |
| BP Rabat-Kenitra         | 1 062          | 2,74%                                        |
| BP Nador-Al Hoceima      | 637            | 1,64%                                        |
| BP Oujda                 | 425            | 1,10%                                        |
| BP El Jadida-Safi        | 424            | 1,09%                                        |
| BP Laayoune              | 212            | 0,55%                                        |
| <b>Total</b>             | <b>38 750</b>  | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

##### ■ Indicateurs d'activité :

| En KDH                                      | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 106        | 124        | 99         | 269        |
| Résultat net                                | - 2 085    | - 1 826    | 38 134     | -278       |
| Part de marché                              |            |            |            |            |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 0          | 0          | 0          | 0          |

Source : BCP

### III.1.15. Fonds Moussahama I

Créée en 1990 avec un capital de 55,5MDH, la Société de Participation et de Promotion du Partenariat « S.P.P.P Moussahama » avait pour objet principal, la prise de participation minoritaire dans des projets en création ou en développement avec un objectif de retrait dans un délai de 5 à 7 ans moyennant la réalisation d'une plus value.

Le capital de SPPP Moussahama fut augmenté de 55,5MDH à 140MDH. La part de la B.C.P s'élevait à 57,93%.

Suite au retrait des partenaires étrangers (B.E.I, PROPARCO et COFIDES) du tour de table de ladite société en 2006, la B.C.P détient désormais 99,93% du capital.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration de la société du 08 décembre 2005 a entériné la décision de transformer l'actuelle structure de SPPP Moussahama en une forme duale ; à savoir que la société Moussahama devienne un pur fonds dont l'administration et la gestion seront assurées par la société de gestion devant être constituée.

Cette structure a permis:

- La transformation de de SPPP Moussahama en fonds d'investissement « Fonds Moussahama I » dont le capital s'élève à 140 MDH devrait être désinvesti après assainissement du portefeuille actuel.
- La création en avril 2007 la société de gestion dénommée Chaâbi Moussahama, société anonyme à Conseil d'Administration.

#### ■ Identification

Forme juridique : Société Anonyme à Conseil d'Administration  
 Objet social : Fonds d'investissement  
 Secteur d'activité : Financement en capital risque  
 Adresse : 3, Rue Bab Mansour -1er étage - porte n°1 Espace Porte d'Anfa Casablanca  
 Durée du Fonds 10 ans  
 Décision stratégique Fonds à désinvestir à l'horizon 2010

#### ■ Actionnariat actuel :

Capital social : 140 000 000 DH

Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires: | Titres détenus   | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|---------------|------------------|----------------------------------------------|
| BCP           | 1 399 000        | 99,93%                                       |
| Fondateurs    | 1 000            | 0,07%                                        |
| <b>Total</b>  | <b>1 400 000</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : BCP

#### ■ Indicateurs d'activité

| En KDH                                      | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|---------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires                          | 1 295      | 947        | 2 442      | 4 558      |
| Résultat net                                | 3 476      | -5 463     | 528        | 1 849      |
| Part de marché                              | -          | -          | -          | ND         |
| Dividendes perçus sur l'exercice par la BCP | 0          | 0          | 0          | 0          |

Source : BCP

### **III.2. CONVENTIONS BCP / FILIALES**

#### **III.2.1. Convention BP LEASE entre les BPR, la BCP et Chaâbi Leasing**

Dans le cadre de la concrétisation de l'esprit de synergie, la Convention « BP LEASE » a été signée en octobre 2000 par Chaabi Leasing avec les BPR et la BCP dans le but de positionner le financement en crédit-bail en tant que produit bancaire complémentaire de la gamme de financement proposée à la clientèle du Groupe.

Les principaux aspects de cette convention sont :

- Les opérations sont assorties d'une participation au risque à hauteur de 50% du prix d'achat Hors taxe du matériel financé ;
- A la date de la prise d'effet du contrat : commission d'apport flat de 0,5% du montant HT versée par Chaabi Leasing à la BPR ;
- En contrepartie de la participation au risque, une rémunération de 1% sur le montant du risque garanti par la BPR est versée par Chaabi Leasing.

#### **III.2.2. Convention de prise en charge du traitement et assistance de CIB Off Shore par les fonctions de la BCP**

Cette convention, signée le 05.12.2007, définit les domaines pour lesquels CIB Off Shore demande l'assistance de certaines fonctions de la BCP moyennant une rémunération prédéfinie.

#### **III.2.3. Convention de prestations de services effectuées par la B.C.D.M au profit de la BCP**

Ce contrat conclu le 16.07.1998 entre la BCP et la BCDM, a été amendé par un avenant en date du 14.05.1999, par lequel la BCDM a accepté d'être le correspondant en France et en Belgique de la BCP auprès des MRE.

Ce contrat a été remplacé en 2003 par une Convention qui a pour objet de définir les principales règles du partenariat entre les parties organisant la communication et le transfert de fonds entre les clients de la BCP et des BPR par l'intermédiaire de la BCDM.

### **III.3. FONDS D'INVESTISSEMENT DE LA BCP**

#### **III.3.1. Fonds d'investissement de l'oriental :**

**Objectif du fonds :** Développement de la région de l'Oriental

**Taille :** 300 millions de DH

**Participation du CPM :** 21,510 millions de DH sur la taille cible soit 7,17%

**Secteur cible :** projets pour le développement de la région de l'oriental

**Société de gestion :** FIROGEST

#### **III.3.2. Fonds d'investissement IGRANE :**

**Objectif du fonds :** Développement de la région du Souss Massa Draa

**Taille cible :** 500 millions de DH

**Participation du CPM :** 20 millions de DH

**Secteur cible :** secteurs à fort potentiel ayant un impact structurel sur la région

**Société de gestion :** REGIONAL GESTION

La BCP est actionnaire de la société de gestion.

### **III.3.3. Fonds d'investissement SGAM Al Kantara Morocco:**

**Fonds généraliste**

**Taille :** 400 millions de DH

**Participation du CPM :** 50 millions de DH sur la taille cible soit une part de 12,5%

**Secteur cible :** secteurs à forte croissance

**Société de gestion:** SGAM Alternative Investment

### **III.3.4. Fonds d'investissement Am Invest Morocco:**

**Objectif du fonds :** Prise de diverses participations

**Taille :** 500 millions de DH

**Participation du CPM :** 30 millions de DH sur la taille cible soit une part de 6%

**Secteur cible :** secteurs présentant des avantages comparatifs à l'export ou un fort potentiel de croissance locale

**Société de gestion :** ATLAMED SA

### **III.3.5. Fonds d'investissement Moussahama I:**

**Objectif du fonds :** Prise de diverses participations

**Taille :** 140 millions de DH

**Participation du CPM :** 100%

**Secteur cible :** fonds généraliste.

**Société de gestion :** CHAABI MOUSSAHAMA, filiale de la BCP.

### **III.3.6. Fonds d'investissement Moussahama II:**

**Objectif du fonds :** Prise de diverses participations

**Taille :** 200 millions de DH

**Participation du CPM :** 200 millions de DH soit 100% de la taille cible

**Secteur cible :** secteurs à fort potentiel de développement dont distribution et franchise, agro-alimentaire, technologies de l'information et de la communication, loisirs et divertissement, services aux entreprises, industrie manufacturière

**Société de gestion :** CHAABI MOUSSAHAMA

### **III.3.7. Fonds d'investissement H Partners:**

**Objectif du fonds :** Investissement dans des sociétés détenant et/ou exploitant des actifs touristiques

**Taille :** 2,5 milliards de dirhams

**Participation du CPM :** 400 millions de DH sur la taille cible soit une part de 16%

**Secteur cible :** le secteur touristique marocain

**Société de gestion :** H PARTNERS GESTION

## **IV. ACTIVITE DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE**

### **IV.1. LE SECTEUR D'ACTIVITE : SECTEUR BANCAIRE**

Les établissements financiers sont placés sous le contrôle et la supervision de Bank Al Maghrib et du Ministère des Finances. Ces deux institutions agissent sous la recommandation du Conseil National de la Monnaie et de l'Épargne et du Conseil des Établissements de Crédit.

#### **IV.1.1. Evolution du cadre réglementaire**

Le système bancaire Marocain a connu de profondes mutations au cours des années 90. Une série de mesures ont en effet été mises en place dès 1991, consistant notamment en la levée, par les autorités monétaires, de l'encadrement du crédit.

Ces réformes ont impliqué une modernisation du cadre juridique régissant le système bancaire. La loi bancaire a ainsi été promulguée par le Dahir du 6 juillet 1993 permettant la libéralisation de l'activité bancaire et la dynamisation des marchés des capitaux.

La nouvelle loi vise l'élargissement des pouvoirs de Bank Al Maghrib, lui conférant plus d'indépendance, renforçant sa réglementation et appuyant son rôle de supervision et de contrôle. Bank Al Maghrib est habilité dorénavant à octroyer ou retirer les agréments ou encore à s'opposer à la nomination de personnes ne remplissant pas les conditions requises au sein des instances d'administration ou de direction des établissements de crédit.

Dans le cadre de la nouvelle loi bancaire, promulguée par le Dahir n° 1-05-178 du 15 moharrem 1427 (14 février 2006) portant promulgation de la loi n° 34-03 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés, c'est le gouverneur de BAM qui fixe les proportions à respecter au niveau des ratios prudentiels. Toutefois, certaines circulaires d'application de cette loi ne sont pas encore disponibles, ce qui revient à dire que les textes applicables en matière de règles prudentielles sont toujours les arrêtés du ministre des finances et les circulaires de BAM en vigueur avant la promulgation de la loi 34-03 par le Dahir 1-05-178.

Ces règles prudentielles permettent de mieux gérer les risques liés à une insuffisance des ressources liquides des banques et établissements de crédit, à une insolvabilité et à la concentration des crédits sur un seul bénéficiaire ou même groupe de bénéficiaires.

Après l'entrée en vigueur du nouvel Accord sur les fonds propres (Bâle II) dans son approche standard, au cours de 2007, Bank Al-Maghrib a édicté plusieurs textes régissant notamment le contrôle interne, la gouvernance, la conformité, le plan de continuité d'activité et les dispositifs de gestion des risques, de concentration, de taux d'intérêt et de liquidité. Ces textes visent à aligner les pratiques bancaires sur les standards internationaux et à renforcer la capacité des institutions de crédit à gérer les risques.

Afin de doter le secteur bancaire d'un cadre de comptabilité et d'information financière conforme aux standards internationaux, Bank Al-Maghrib, en concertation avec la profession bancaire et comptable, a procédé à la révision des dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédit pour les mettre en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards). L'entrée en vigueur de ces normes est prévue pour 2008.

## Principales évolutions réglementaires

- Adoption de la réglementation relative à la commercialisation des produits alternatifs :
  - La circulaire n° **33/G/2007** de Bank Al Maghrib sur la « commercialisation des produits alternatifs » fixe les conditions générales selon lesquelles les établissements de crédit peuvent présenter au public les produits Ijara, Moucharaka et Mourabaha.
- Renforcement du dispositif réglementaire régissant le contrôle interne et la gestion des risques bancaires :
  - La circulaire du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° **40/G/2007** relative au « contrôle interne des établissements de crédit » Parmi ses principaux apports figure l'élargissement du champ de contrôle interne aux nouvelles normes de gouvernance et de conformité à l'instar de la réglementation internationale ;
  - La directive n° **44/G/07** de Bank Al-Maghrib relative à la « publication par les établissements de crédit des informations financières portant sur les Fonds Propres et sur les Risques » ;
  - La directive n° **45/G/07** de Bank Al Maghrib relative au « processus d'évaluation de l'adéquation des Fonds Propres Internes<sup>1</sup> » ;
  - La directive n° **46/G/07** de Bank Al Maghrib relative au « dispositif de gestion des risques sur produits dérivés » instaurant un dispositif devant permettre l'identification, la mesure, la gestion, le suivi et le contrôle du risque sur les produits dérivés ;
  - La directive n° **47/G/07** de Bank Al Maghrib relative au « plan de continuité de l'activité au sein des établissements de crédit ». Le PCA est un plan d'action écrit qui expose les procédures et détermine les processus et les systèmes nécessaires pour poursuivre ou rétablir les opérations d'une organisation en cas de perturbation opérationnelle. (Pilier 2 de Bâle II) ;
  - La directive n° **48/G/07** de Bank Al Maghrib relative au « dispositif de gestion du risque de concentration du crédit ». Parmi les principales dispositions figurent la maîtrise et l'atténuation du risque de concentration du crédit (examen régulier de l'environnement, suivi des performances économiques, revue régulière des techniques d'atténuation du risque, revue des limites, allocation des Fonds Propres additionnels).
- Adoption de la réglementation contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme :
  - Adoption de la loi n° **43-05** relative à la « lutte contre le blanchiment des capitaux ». Cette loi fixe les dispositions particulières relatives à la lutte contre le blanchiment des capitaux et le financement du terrorisme par adoption des recommandations et conventions de l'ONU et du GAFI auxquels adhère le Royaume ;
  - La circulaire du gouverneur de Bank Al-Maghrib n° **41/G/2007** relative à l'obligation de vigilance incombant aux établissements de crédit ;
  - La Lettre circulaire n° **05/07** de Bank Al Maghrib relative aux conditions d'exercice de l'activité d'intermédiation en matière de transfert de fonds.
- Adoption des règles de gestion de la gouvernance et de la conformité :
  - La Directive n° **49/G/07** de Bank Al Maghrib relative à la fonction « Conformité ». Il s'agit de définir l'organisation de la fonction Conformité, et

<sup>1</sup> Fonds propres internes : Dans le cadre de la mise en œuvre du deuxième pilier de Bâle II, les établissements de crédit, doivent se doter d'un processus d'évaluation d'adéquation de leurs fonds propres internes dit (ICAAP). La fonction fondamentale de l'ICAAP est de permettre à l'établissement de s'assurer que ses fonds propres couvrent correctement l'ensemble de ses expositions aux risques et qu'ils sont maintenus, en permanence, à un niveau compatible avec son profil de risque.

de déterminer son rôle et ses responsabilités par adoption du texte du Comité de Bâle d'avril 2006 ;

- La Directive n°50/G/07 de Bank Al Maghrib relative à la « Gouvernance au sein des établissements de crédit ». cette directive fixe les règles devant être observées par les établissements de crédit en matière de gouvernance d'entreprise.

- Réglementation du marché des changes :

- Modificatif daté du 4 décembre 2007 de la lettre circulaire de Bank Al-Maghrib n°31/DOMC/07 du 1<sup>er</sup> mars 2007 relative aux opérations de change manuel. A partir du 2 janvier 2008, les bureaux de change, à l'instar des intermédiaires agréés, peuvent acheter et vendre des billets de banques étrangers auprès de Bank Al-Maghrib.
- La circulaire n°1723 de l'Office des Changes du 1<sup>er</sup> Août 2007, relative à la couverture contre le risque de change. Cette circulaire a pour objet d'informer les intermédiaires agréés qu'ils peuvent, effectuer pour leur propre compte ou pour le compte de leurs clients des opérations de couverture contre le risque de change lié à tout règlement à destination ou en provenance de l'étranger au titre des opérations entre résidents et non-résidents.

#### IV.1.2. Règles prudentielles

Afin de renforcer la solidité du système bancaire et de le mettre au niveau des standards internationaux, des règles prudentielles ont été réaménagées.

L'ensemble de ces règles peut être décliné à travers les principaux points suivants :

##### **Ratio de solvabilité (ou Ratio Cooke)**

Rapport entre les fonds propres d'une banque et ses engagements pondérés en fonction des risques de signature

Taux : => 10%

##### **Coefficient minimum de liquidité**

Rapport entre, d'une part, les éléments d'actif disponibles réalisables à court terme et les engagements par signature reçus et, d'autre part, les exigibilités à vue et à court terme et les engagements par signature donnés

Taux : => 100%

##### **Ratio de division des risques**

Rapport entre, d'une part, le total des risques encourus sur un même bénéficiaire affecté d'un taux de pondération en fonction de leur degré de risque et, d'autre part, les fonds propres nets de la banque

Taux : =< 20%

##### **Réserve monétaire**

Fonds que les banques sont tenues de disposer sous forme de comptes gelés auprès de BAM, à hauteur de 15% de leurs dépôts à vue.

Le Conseil de Bank Al Maghrib a décidé de ramener, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, le taux de la réserve obligatoire de 15 % à 12%.

Taux : = 12%

### **Classification des créances en souffrance et leur couverture par des provisions**

Depuis le renforcement du régime de couverture par les provisions des créances en souffrance en décembre 2002, (sortie de la circulaire n°19/G/2002), les créances en souffrance sont réparties en 3 catégories selon leur degré de risque exprimé en gel de compte ; en nombre d'impayés et de durée de séjour desdits impayés : créances pré-douteuses, douteuses et contentieuses. Les provisions doivent être constatées déduction faite des garanties détenues (sûretés, hypothèques ...) et des agios réservés, et ce, respectivement à hauteur d'un minimum de 20%, 50% et 100%

Taux : = 20%, ou 50%, ou 100%.

### **IV.1.3. Activité du secteur bancaire Marocain**

Le secteur bancaire joue un rôle clef dans l'économie marocaine. A travers ses deux principales activités, collecte de l'épargne et allocation des crédits, il est le moteur du développement de l'économie.

Le secteur bancaire Marocain se compose, outre des six banques commerciales de la zone off-shore de Tanger, de quatre catégories de banques, à savoir :

- Les banques publiques : le Crédit Populaire du Maroc (la BCP et 11 Banques Populaires Régionales) et Bank Al Amal ;
- Les ex-OFS : le Crédit Agricole du Maroc et le CIH ;
- 8 banques commerciales privées qui sont : AttijariWafa Bank, BMCE, BMCI, CDM, Société Générale Marocaine des Banques, Citibank, Arab Bank, UMB ;
- Des banques spécialisées : le Fonds d'Equipement Communal, Médiafinance, et Casablanca Finance Markets.

Les principaux faits marquants du secteur depuis 2005 se résument comme suit :

- La cession par la BCP de 20% du capital du CIH au profit de la CDG en octobre 2005 ;
- Le rachat par Attijariwafa Bank de 53,54% de la Banque du Sud en Tunisie en novembre 2005 ;
- La prise de participation, en juillet 2006, par le Groupe des Caisses d'Epargne de 35% du holding Massira Capital Management, actionnaire majoritaire (67%) du CIH ;
- La cession en avril 2007 de 5% du capital de BMCE Bank détenu en propre au profit de la Caja de Ahorros del Mediterraneo ;
- L'obtention en mai 2007 d'un agrément bancaire par la filiale londonienne de BMCE Bank, MediCapital Bank ;
- Et la signature, en novembre 2007, d'un protocole d'accord entre la Groupe des Banques Populaires et la Société Générale pour l'entrée en capital du premier dans La Marocaine Vie, compagnie d'assurance vie. Protocole, par ailleurs annulé en 2008 ;
- Nouvelle orientation de Barid Al Maghrib (devenu Poste Maroc SA) qui se veut plus une entreprise multiservice à dimension internationale offrant des services dans les domaines du courrier, de la messagerie et des services financiers.
- le projet de création de la banque postale, filiale bancaire de Barid Al-Maghrib, en 2008.

La structure du système bancaire est caractérisée par une forte concentration, qui s'est au demeurant accentuée. En effet, en termes d'emplois et de ressources, la part des trois plus grandes banques (CPM, AttijariWafa Bank et BMCE) est passée respectivement de 54,0% et 64,0% en 2005 à 59,2% et 64,5% en 2007.

## Part de marché des crédits à l'économie octroyés par les principales banques marocaines à fin juin 2008

|                           | AWB          | CPM          | BMCE         | BMCI        | SGMB        | CAM         | CDM         | CIH         |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Créances sur les SF       | 34,9%        | 19,9%        | 17,1%        | 7,0%        | 15,7%       | 1,3%        | 4,1%        | 0,0%        |
| Créances sur la clientèle | 24,6%        | 21,7%        | 12,8%        | 9,2%        | 8,1%        | 8,6%        | 6,1%        | 5,8%        |
| <b>Total emplois</b>      | <b>25,6%</b> | <b>21,5%</b> | <b>13,2%</b> | <b>9,0%</b> | <b>8,8%</b> | <b>7,9%</b> | <b>5,9%</b> | <b>5,2%</b> |

Source : GPBM

A fin juin 2008, le Crédit Populaire du Maroc est en deuxième position en termes de crédits octroyés par le secteur bancaire avec une part de marché est de 21,5%.

Les 3 banques, AttijariWafa Bank, CPM, et BMCE, détiennent à elles seules 71,9% des créances sur les sociétés de financement et 59,1% des créances sur la clientèle. Le reste du secteur se partage 28,1% de part de marché des créances sur les sociétés de financement et 40,9% de part de marché sur le segment créances sur la clientèle.

## Part de marché des ressources des principales banques marocaines à fin juin 2008

|                                | AWB          | CPM          | BMCE         | BMCI        | CA          | SG          | CDM         | CIH         |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Dettes envers les SF           | 12,8%        | 11,8%        | 4,0%         | 0,7%        | 0,2%        | 0,1%        | 0,5%        | 0,0%        |
| Dépôts de la clientèle         | 27,1%        | 26,3%        | 14,4%        | 7,2%        | 7,7%        | 7,8%        | 5,5%        | 2,7%        |
| Emprunts Financiers Extérieurs | 2,7%         | 1,2%         | 6,2%         | 0,0%        | 47,6%       | 8,1%        | 0,3%        | 0,0%        |
| Titres de créance émis         | 10,8%        | 0,0%         | 12,1%        | 28,0%       | 0,0%        | 20,6%       | 10,1%       | 17,7%       |
| <b>Total ressources</b>        | <b>26,2%</b> | <b>24,9%</b> | <b>13,6%</b> | <b>8,2%</b> | <b>7,5%</b> | <b>8,4%</b> | <b>5,7%</b> | <b>3,4%</b> |

Source : GPBM

A fin Juin 2008, en terme de ressources du secteur bancaire, le Crédit Populaire du Maroc est en deuxième position avec une part de marché est de 24,9%.

## Evolution des crédits à l'économie octroyés par le secteur bancaire Marocain

| En millions DH                            | 2005           | 2006           | 2007           | juin-08        | Var 05/06  | Var 06/07  | Var 07/08  |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------|------------|------------|
| <b>Créances sur les SF</b>                | <b>22 700</b>  | <b>27 712</b>  | <b>43 160</b>  | <b>45 645</b>  | <b>22%</b> | <b>56%</b> | <b>6%</b>  |
| Comptes ordinaires des SF                 | 1 532          | 2 631          | 3 304          | 4 878          | 72%        | 26%        | 48%        |
| Comptes et prêts de trésorerie à terme SF | 6 044          | 10 823         | 12 222         | 12 246         | 79%        | 13%        | 0%         |
| Prêts financiers des SF                   | 14 702         | 14 244         | 27 627         | 28 515         | -3%        | 94%        | 3%         |
| Créances en souffrance sur les SF         | 422            | 13             | 7              | 7              | -97%       | -48%       | 2%         |
| <b>Créances clientèle</b>                 | <b>270 183</b> | <b>301 446</b> | <b>382 314</b> | <b>429 475</b> | <b>12%</b> | <b>27%</b> | <b>12%</b> |
| Crédits de trésorerie                     | 83 861         | 104 125        | 133 068        | 147 772        | 24%        | 28%        | 11%        |
| Crédits à l'équipement                    | 54 395         | 63 994         | 83 113         | 90 716         | 18%        | 30%        | 9%         |
| Crédits à la consommation                 | 10 724         | 13 896         | 19 669         | 23 009         | 30%        | 42%        | 17%        |
| Crédits immobiliers                       | 57 905         | 73 789         | 102 289        | 125 718        | 27%        | 39%        | 23%        |
| Autres crédits                            | 5 449          | 5 230          | 7 321          | 7 400          | -4%        | 40%        | 1%         |
| Créances en souffrance brutes             | 57 850         | 40 411         | 36 854         | 34 860         | -30%       | -9%        | -5%        |
| <b>Total emplois</b>                      | <b>292 883</b> | <b>329 158</b> | <b>425 474</b> | <b>475 121</b> | <b>12%</b> | <b>29%</b> | <b>12%</b> |

Source : GPBM

Les crédits à l'économie, qui ont enregistré un encours de 475,1 Mds DH, ont marqué une amélioration de 12% par rapport à fin décembre 2007, et ce parallèlement à la poursuite de la contraction des créances en souffrance (baisse de 5%).

L'expansion des crédits à l'économie est attribuable à l'amélioration des créances sur la clientèle essentiellement, marquant une progression de 12% pour un encours de 429 Mds DH et reflétant la bonne performance des crédits immobiliers soit un encours atteint de 125 Mds DH.

La structure des crédits clientèle reste dominée par les crédits de trésorerie, qui représente 34,2% de l'encours de cette catégorie de créances.

### Evolution des ressources du secteur bancaire Marocain

| En millions DH                        | 2005           | 2006           | 2007           | juin-08        | Var<br>05/06 | Var<br>06/07 | Var<br>07/08 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Dettes envers les SF</b>           | <b>623</b>     | <b>691</b>     | <b>1 728</b>   | <b>5 948</b>   | <b>11%</b>   | <b>150%</b>  | <b>244%</b>  |
| <b>Total dépôts clientèle</b>         | <b>363 781</b> | <b>425 603</b> | <b>498 513</b> | <b>525 515</b> | <b>17%</b>   | <b>17%</b>   | <b>5%</b>    |
| Comptes chèques                       | 145 734        | 169 740        | 206 553        | 216 361        | 16%          | 22%          | 5%           |
| Comptes courants                      | 58 950         | 69 580         | 90 088         | 85 078         | 18%          | 29%          | -6%          |
| Comptes d'épargne                     | 48 559         | 53 375         | 58 966         | 61 948         | 10%          | 10%          | 5%           |
| Dépôts à terme                        | 98 966         | 119 045        | 124 351        | 142 810        | 20%          | 4%           | 15%          |
| Autres dépôts                         | 11 573         | 13 863         | 18 555         | 19 317         | 20%          | 34%          | 4%           |
| <b>Emprunts Financiers Extérieurs</b> | <b>6 707</b>   | <b>3 834</b>   | <b>3 887</b>   | <b>3 372</b>   | <b>-43%</b>  | <b>1%</b>    | <b>-13%</b>  |
| <b>Titres de créance émis</b>         | <b>13 063</b>  | <b>14 877</b>  | <b>17 696</b>  | <b>26 806</b>  | <b>14%</b>   | <b>19%</b>   | <b>51%</b>   |
| <b>Total ressources</b>               | <b>384 174</b> | <b>445 005</b> | <b>521 824</b> | <b>561 641</b> | <b>16%</b>   | <b>17%</b>   | <b>8%</b>    |

Source : GPBM

Au 31 décembre 2007, les dépôts de la clientèle se sont inscrits en hausse de +17,0% entraînant l'amélioration des ressources du secteur bancaire marocain de 17% à 521 Mds DH.

A fin Juin 2008, les ressources collectées par le secteur bancaire se sont établies à 561,6 Mds DH en appréciation de 8% par rapport à fin 2007. Les dépôts clientèle constituent la majeure partie des ressources des banques marocaines (93,5%).

La part des ressources non rémunérées<sup>1</sup> a atteint 57,3% des dépôts clientèle (en repli de 2 points par rapport à fin 2007), reflétant ainsi un niveau des comptes courants qui n'a pu être maintenue sur les 6 premiers mois de l'année 2008 (en retrait de 6%).

### Evolution des opérations hors bilan du secteur bancaire Marocain

| En millions DH                           | 2005          | 2006          | 2007           | juin-08        | Var<br>05/06 | Var<br>06/07 | Var<br>07/08 |
|------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Engagements de financement donnés        | 26 798        | 31 498        | 36 916         | 83 942         | 18%          | 17%          | 127%         |
| Engagements de garantie donnés           | 47 612        | 54 586        | 67 699         | 76 832         | 15%          | 24%          | 13%          |
| Provisions sur Engagements par Signature | 352           | 432           | 442            | 446            | 23%          | 2%           | 1%           |
| <b>Total engagements hors bilan</b>      | <b>74 762</b> | <b>86 515</b> | <b>105 058</b> | <b>161 220</b> | <b>16%</b>   | <b>21%</b>   | <b>53%</b>   |

Source : GPBM

<sup>1</sup> Ressources non rémunérées : comptes courants et comptes chèques

A fin juin 2008, le total des engagements hors bilan du secteur bancaire marocain ont atteint 161 Mds DH, contre 105 Mds DH à fin 2007, soit en progression de 53%.

### Évolution des principaux indicateurs d'exploitation

| En millions DH                           | 2005          | 2006          | 2007          | juin-08       | Var<br>05/06 | Var<br>06/07 |
|------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Produits d'Exploitation Bancaire         | 27 605        | 30 990        | 37 851        | 21 152        | 12%          | 22%          |
| Charges d'Exploitation Bancaire          | 7 694         | 8 951         | 11 906        | 7 151         | 16%          | 33%          |
| <b>Produit Net Bancaire</b>              | <b>19 910</b> | <b>22 039</b> | <b>25 945</b> | <b>14 001</b> | <b>11%</b>   | <b>18%</b>   |
| Charges Générales d'Exploitation         | 10 001        | 10 672        | 12 063        | 6 260         | 7%           | 13%          |
| Dotations nettes aux provisions pour CES | 3 445         | 1 673         | 2 809         | 695           | -51%         | 68%          |
| <b>Résultat net</b>                      | <b>2 049</b>  | <b>6 623</b>  | <b>8 971</b>  | <b>4 988</b>  | <b>223%</b>  | <b>35%</b>   |

Source : GPBM

A fin juin 2008, le produit net bancaire du secteur bancaire marocain s'est établi à 14 Mds DH, soit 54% du niveau du PNB atteint à fin 2007. Cette performance reflète la dynamique liée à l'activité d'intermédiation et aux opérations de marché et s'inscrit dans la continuité par rapport à l'exercice précédent qui a enregistré une évolution de 18%.

Les charges générales d'exploitation représentent, quant à elle, 51,6% du niveau atteint à fin 2007, s'élevant ainsi à 6,2 Mds DH. Le coefficient d'exploitation s'est amélioré durant le premier semestre 2008 passant de 46,5% à fin décembre 2007, à 44,7%.

Quant au résultat net du secteur bancaire marocain, celui-ci s'est établi à 4,9 Mds DH en juin 2008 représentant 55% du niveau atteint à la fin de l'année 2007 (8,9 Mds DH). Ce niveau reflète la bonne tenue PNB et la maîtrise des charges générales d'exploitation.

#### IV.1.4. Activité des marchés financiers Marocains

##### Marché boursier

Durant le premier semestre de l'année 2008, la Bourse de Casablanca a poursuivi sa croissance mais de manière moins dynamique qu'en 2007, avec une tendance générale à la baisse reflétant le début de la correction entamée.

Pour sa part, la capitalisation boursière a atteint 660 Mds DH.

Le marché a pu drainer 108 Mds DH principalement sur le marché central (77% des transactions).

##### Marché monétaire

Pendant le premier semestre 2008, le marché a connu le maintien d'une situation d'équilibre quasi-permanent, due essentiellement à la présence continue de BAM, qui a dû injecter près de 4,3 Mds DH en moyenne hebdomadaire pour faire face à l'accélération de la demande sur le cash.

Cette tendance s'est accompagnée d'une nette progression des volumes échangés sur le marché interbancaire avec une moyenne de 6,5 Mds DH à fin juin 2008 contre 3,6 Mds DH en début d'année.

Aussi, la politique d'intervention de BAM ainsi que le désendettement du Trésor ont permis de pallier au déficit de liquidité du marché et de maintenir les taux interbancaires à des niveaux proches de 3,25% tout au long de ce premier semestre.

Notons qu'au cours des six premiers mois de l'année, BAM a opté pour le statu quo maintenant son taux directeur à 3,25%.

## **Marché obligataire**

Durant le premier semestre, le trésor a levé un montant total de 12.8MMDHS, soit deux fois moins que durant l'année précédente.

Signalons que les investisseurs ont consacré 79% des montants proposés aux maturités courtes, tandis que le Trésor a concentré 91% des levées sur la même maturité (13 semaines).

De ce fait, les taux longs n'ont pas été touchés depuis début 2007 tandis que les taux court terme et moyen terme ont connu une nette correction à la baisse.

Aussi et par rapport à fin 2007, les maturités 13, 26, 52 semaines et 5 ans ont enregistré des baisses respectives de 46, 46, 30 et 17 pbs tandis que la maturité intermédiaire de 2 ans a augmenté de 10 pbs à 3,68%.

## **Marché des changes**

Les indicateurs de conjoncture pour le deuxième trimestre 2008 aux Etats-Unis font état d'une amélioration de la croissance économique qui s'est établie, en variation trimestrielle, à 1,9% contre 0,9% au trimestre précédent.

Cette évolution est liée au renforcement des exportations américaines et à une légère reprise de la consommation des ménages.

A l'opposé, la zone euro a affiché une croissance économique en baisse de 0,2% et ce, en liaison avec le recul de l'activité dans les principales économies de cette zone, notamment celles de l'Allemagne et de la France.

Les pressions inflationnistes persistent au niveau mondial notamment dans la zone euro où elle a franchi le cap de 4%.

Cette tendance s'explique essentiellement par le niveau toujours élevé des cours du pétrole qui se sont élevés à 132,8 \$ le baril au mois de juillet, en hausse de 1% par rapport au mois précédent. Parallèlement à ces évolutions, lors des réunions des comités de politique monétaire du mois d'août, la BCE, la Réserve Fédérale américaine et la Banque d'Angleterre ont maintenu leurs taux directeurs respectifs inchangés. La récente hausse des taux de la banque centrale européenne est intervenue en juillet 2008.

Sur le marché des changes, ces événements ont provoqué une forte appréciation de la monnaie unique dont le cours contre dollar US est passé de 1,44\$ en janvier 2008 à 1,60\$ à la mi-avril avant de se stabiliser aux alentours de 1,55\$ vers la fin du second trimestre.

Sur le marché local, la baisse du dollar a incité les importateurs à intensifier les opérations de couvertures à terme, engendrant des positions courtes en devises chez les banques.

## **Marché des OPCVM**

Au terme du premier semestre 2008, l'actif net des OPCVM s'est établi à 147,2 Mds DH enregistrant une croissance de 10% par rapport à la même période en 2007. Plus de 81% des actifs gérés en OPCVM sont constitués d'OPCVM à caractère obligataire (monétaires, Obligataires court terme et Obligataires moyen et long terme).

Le marché des OPCVM est très concentré, vu que la part de marché des trois premiers gérants (Wafa Gestion, CD2G et BMCE Capital Gestion) s'élève à 66%.

La répartition du nombre, de l'actif net et de la structure des OPCVM par catégorie se ventile comme suit :

| Catégorie                        | au 30/06/2008 |                |                |
|----------------------------------|---------------|----------------|----------------|
|                                  | Nombre        | Actif Net      | %              |
| Actions                          | 60            | 16 960         | 11,49%         |
| Diversifiés                      | 40            | 10 800         | 7,32%          |
| Monétaires                       | 24            | 42 468         | 28,77%         |
| Obligataires Court Terme         | 15            | 5 463          | 3,70%          |
| Obligataires Moyen et Long Terme | 107           | 71 907         | 48,72%         |
| <b>Total</b>                     | <b>246</b>    | <b>147 598</b> | <b>100,00%</b> |

Source : ASFIM

Les taux de rendement annuels moyens des OPCVM par catégorie se ventilent comme suit :

| Taux de rendement au 30/06/2008  |        |
|----------------------------------|--------|
| Actions                          | 13,02% |
| Diversifiés                      | 7,17%  |
| Monétaires                       | 1,54%  |
| Obligataires Court Terme         | 1,72%  |
| Obligataires Moyen et Long Terme | 2,59%  |

Source : ASFIM

Le premier semestre 2008 a été marqué par une progression significative des OPCVM Actions et Diversifiés au même niveau de performances que le premier semestre 2007. Les OPCVM obligataires Moyen et Long Terme ont profité de la baisse enregistrée sur certaines maturités longues de la courbe des taux. Les OPCVM monétaires et Obligataires Court Terme ont également profité des la détente des taux courts et intermédiaires pour afficher des performances annualisées proche du taux directeur.

## **IV.2. ACTIVITES DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE**

La BCP intervient dans trois principaux domaines d'activité :

- Activité de gestion des excédents de trésorerie provenant des BPR : activité traditionnelle de la BCP, à la différence des autres banques commerciales, gérée au niveau de la salle des marchés au niveau du pôle BCP Bank ;
- Activité d'intermédiation bancaire : développé suite à la réforme du CPM du 19 octobre 2000 et gérée également au pôle BCP Bank ;
- Activité de gestion des services d'intérêt commun aux organismes du CPM

Ainsi, la BCP joue un rôle central au sein du CPM.

### **IV.2.1. Activité Pôle BCP Bank**

#### **Activité de la Division Banque de Financement**

La BCP a pour objet d'effectuer toutes les opérations susceptibles d'être réalisées par une banque (Dahir du 6 juillet 1993). Toutefois, son champ d'intervention en matière d'intermédiation bancaire est limité par la loi. En effet, cette activité était réservée aux BPR et la BCP n'intervenait qu'en matière de consorsialisation et de syndication des crédits avec les BPR au regard de leurs coefficients de division des risques et de la politique de partage du risque de contre partie (contre-garanties).

L'activité de l'intermédiation bancaire de la BCP a été développée avec la réforme du CPM en 2000. La BCP a été autorisée à renforcer son portefeuille clientèle moyennant l'entrée directement en relation avec de nouvelles affaires non-clientes opérant dans le champ d'action territorial des BPR, tout en se limitant aux grandes entreprises publiques ou privées développant un CA supérieur à un certain seuil (300 millions de DH).

Outre la limitation légale de son champ d'activité, la BCP ne dispose pas d'un réseau commercial propre matérialisé par des guichets. Ce n'est qu'en avril 2002 qu'une antenne commerciale a été ouverte à Casablanca pour servir la clientèle de la banque.

#### **Activité de la Division Banque des Marchés**

Compte tenu des spécificités organisationnelles du Groupe Banques Populaires et eu égard aux prérogatives qui lui sont dévolues par la loi 12-96 et l'article 5 des statuts de la BCP, l'activité de marchés au sein de la Banque Centrale Populaire s'organise autour des métiers suivants :

- Gestion de trésorerie pour le compte du Groupe,
- Gestion du portefeuille titres du Groupe
- Négociation et trading pour le compte de la clientèle au niveau des marchés de changes et des produits dérivés (options de changes, produits structurés et couvertures sur les matières premières)
- Intervention sur le marché boursier pour le compte de la banque
- Gestion du portefeuille obligataire international

La Division Banque de marchés regroupe donc une plateforme unique de toutes les activités de Marché comprenant les opérations de change et produits dérivés, de marché monétaire, de taux et d'actions. Cette organisation permet une coordination optimale entre les différentes unités du groupe opérant sur ces marchés.

Ainsi et de par son statut et ses missions, la BCP s'impose de fait comme l'un des principaux investisseurs du Royaume, jouant un rôle de premier plan sur le marché aussi bien en tant que

principale contrepartie pour les diverses opérations de sa clientèle qu'à travers l'activité de gestion de fonds.

La BCP ambitionne également d'être un précurseur dans les nouveaux métiers en développant une expertise ainsi qu'un savoir-faire permettant de contribuer à la réalisation de grands projets du groupe.

Quant à la politique de placement de la BCP, elle consiste à maintenir un rendement stable à moyen terme, tout en profitant des opportunités de trading qu'offre le marché et ce, dans le respect des limites de risque autorisées par le Comité Directeur.

De ce fait, les placements de la BCP se composent principalement des portefeuilles investissement et placement.

Les placements du Portefeuille investissement sont adossés à des ressources stables. Ils sont par conséquent préservés jusqu'à échéance.

Les placements en portefeuille placement sont quant à eux opérés dans la perspective de réaliser des plus-values. En effet, le portefeuille placement joue le rôle d'un portefeuille de trading sur l'ensemble des compartiments financiers (devises, actions, obligataire international, obligataire domestique,...)

### **Activité de la Division Banque d'Investissement**

Le Groupe des Banques Populaires, à travers la BCP, est un acteur incontournable des marchés des capitaux au niveau national puisqu'il a accompagné leur éclosion, par ses interventions depuis les premières opérations financières, à partir de 1993, totalisant un volume de transactions de plus de 30 milliards de dirhams (3 des 5 plus importantes privatisations au Maroc).

La BCP a mené la prestigieuse opération de Privatisation au Maroc en collaboration de la Banque d'Affaires JP Morgan : cession de 35% de Maroc Telecom à Vivendi Universal.

La BCP a piloté la première opération de marché, en l'occurrence celle de la CTM, en 1993. Cette opération, a été le début d'une série de missions de privatisations (SNI, CIOR,...), consistant en des volets de conseil, d'évaluation et de placement, qui s'est poursuivie jusqu'à 2007, avec les cessions de DRAPOR, SOMATHES et la cession de 4% du capital de Maroc Telecom.

Lors de l'exercice 2008 et à l'issue d'un appel d'offres, la BCP a été mandaté pour la réalisation de la mission d'évaluation et de placement de la société de Productions Biologiques et Pharmaceutiques Vétérinaires (BIOPHARMA).

Au niveau interne du Groupe, la Division Banque d'Investissement a accompagné la Banque Centrale Populaire dans toutes ses opérations de prises de participation, en assurant les volets Etude, Due Diligence, Evaluation et Conseil.

La Division Banque d'Investissement accompagne également la BCP dans ses opérations sur le marché financier, telles que l'introduction en Bourse de la BCP, l'augmentation de capital réservée aux membres du personnel du CPM, le programme de rachat des titres BCP, l'émission de titres de créances négociables, les futures émissions obligataires.

Ces interventions ont permis à la Division Banque d'Investissement de constituer des pôles de compétence sur les services suivants : introduction en bourse, émissions obligataires, montages

et placements de fonds d'investissement, constitutions de tours de tables et financements structurés.

#### **IV.2.2. Services d'intérêt commun**

En tant qu'organisme central des entités du groupe CPM, la BCP est, conformément à l'article 21 de la loi 12-96, chargée de la gestion, selon les modalités fixées par le Comité Directeur, des services d'intérêt commun aux organismes du CPM.

De part sa mission et son organisation, la BCP est, pour les activités communes du CPM, un centre de coûts qui facture aux BPR les prestations des services d'intérêt commun. Par conséquent, tous les frais engagés par la BCP pour le bon fonctionnement du CPM (constatés en totalité en charges générales d'exploitation dans les comptes de la BCP) sont, selon un mode de refacturation, répercutés à l'identique (au prix coûtant) aux BPR.

Les prestations refacturées sont comptabilisées en produits d'exploitation non bancaire. De ce fait, elles viennent en déduction des charges générales d'exploitation de la BCP.

- **Nature des services d'intérêt commun**

De manière générale, ces services regroupent tout ce qui concerne les opérations commerciales, de marketing et de développement, de recouvrement des valeurs, de gestion et de formation du personnel, de traitement comptable et financier, de conception, de fonctionnement et de maintenance du système de traitement de l'information.

Les services d'intérêt commun sont financés dans le cadre des budgets d'investissement et de fonctionnement des organismes du CPM et ce conformément aux dispositions de la circulaire NOR-309/01-01 relative à la normalisation de la procédure budgétaire.

- **Facturation des services d'intérêt commun**

L'approche retenue pour déterminer les coûts opératoires ainsi que les charges de structure des prestations de service réalisées par la BCP pour le compte des organismes du CPM ou de son Comité Directeur est une approche par les centres de coûts. Elle distingue huit (8) centres de coût dits « centres de charges communes » regroupant chacune une ou plusieurs fonctions prestataires de services de la BCP. (cf. Tableau ci-dessous).

Les prestations de service réalisées par la BCP pour le compte des organismes du CPM et de son Comité Directeur sont facturées au prix coûtant (sans marge).

Deux modes de facturation sont prévus :

- Facturation directe des frais occasionnés par les prestations dont les coûts sont clairement identifiés :
  - Affranchissement ;
  - Confection de chèques ;
  - Confection de cartes monétiques ;
  - Microfilmage et production de CD-ROM.
- Répartition des coûts des huit centres de charges communes, y compris les dotations aux amortissements, selon des clés de répartition bien définies (voir tableau ci-dessous).

Ainsi, à l'occasion de l'arrêté comptable, la BCP arrête les charges des centres d'intérêt commun (fonds commun) et facture à chacun des organismes du CPM la part le concernant.

| Centre de charges communes | Clé de répartition            | Fonctions concernées                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Structure               | ▪ Chiffre d'affaires          | ▪ Présidence Direction Générale<br>▪ Cabinet de la Présidence Direction Générale<br>▪ Sociétariat & Relations Institutionnelles<br>▪ Gestion Globale des Risques et Conformité                                                                                                                                 |
| 2. Développement           | ▪ Chiffre d'affaires          | ▪ Direction Générale Développement<br>▪ Animation Middle Market<br>▪ Fondation BP pour la Création d'Entreprises<br>▪ Fondation BP Education et Culture<br>▪ Fondation Micro-Crédit<br>▪ Planification et contrôle de gestion<br>▪ Réseau local<br>▪ Marketing<br>▪ Communication<br>▪ Organisation et Qualité |
| 3. Inspection Générale     | ▪ Nombre d'écritures          | ▪ Inspection Générale<br>▪ Audit interne BCP                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 4. Ressources Humaines     | ▪ Effectif                    | ▪ Ressources Humaines                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 5. Engagements             | ▪ Crédits à l'économie moyens | ▪ Engagements<br>▪ Juridique<br>▪ Recouvrement                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 6. Production              | ▪ Nombre d'écritures          | ▪ Production<br>▪ Comptabilité<br>▪ Moyens Généraux                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 7. MRE                     | ▪ Ressources moyennes MRE     | ▪ Délégations à l'étranger<br>▪ Traitements MRE<br>▪ Marché des MRE                                                                                                                                                                                                                                            |
| 8. Informatique            | ▪ Nombre d'écritures          | ▪ Pôle Système d'Information                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

#### IV.3. EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS D'EXPLOITATION DE LA BCP

##### **Evolution des crédits**

L'encours net des crédits à la clientèle par type de crédit est réparti de la manière suivante :

| (En MDH)                                      | 2005         | 2006         | 2007          | Juin 08       | Var 05/06  | Var 06/07  | Var 07/08  |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|------------|------------|------------|
| Crédits de trésorerie et à la consommation    | 2 154        | 3 035        | 6 837         | 7 190         | 41%        | 125%       | 5%         |
| Crédits à l'équipement                        | 2 576        | 3 194        | 4 883         | 6 295         | 24%        | 53%        | 29%        |
| Crédits immobiliers                           | 265          | 302          | 560           | 1 000         | 14%        | 85%        | 79%        |
| Autres crédits                                | 113          | 62           | 151           | 151           | -45%       | 141%       | 0%         |
| <b>Encours net des crédits à la clientèle</b> | <b>5 109</b> | <b>6 594</b> | <b>12 430</b> | <b>14 636</b> | <b>29%</b> | <b>89%</b> | <b>18%</b> |

Source : BCP-Comptes sociaux

En 2007, l'encours net des crédits à la clientèle a progressé de l'ordre de 89% grâce à la croissance de tous les types de crédits et à la percée de la BCP sur le segment des grandes entreprises et institutionnels.

A fin juin 2008, l'encours net des crédits à la clientèle s'est amélioré de 18% à 14,6 Mds DH du fait principalement de l'évolution des crédits immobiliers et à l'équipement.

La ventilation des crédits par secteur d'activité fait état du tableau suivant :

| Secteur                               | 2005         | %           | 2006         | %           | 2007          | %           | juin-08       | %           |
|---------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| (EN MDH)                              | Encours      | Structure   | Encours      | Structure   | Encours       | Structure   | Encours       | Structure   |
| Holding                               | 158          | 3%          | 379          | 5%          | 1 183         | 9%          | 2 295         | 15%         |
| Télécoms                              | 973          | 17%         | 1 645        | 22%         | 2 226         | 17%         | 1 913         | 12%         |
| Société de financement                | 581          | 10%         | 721          | 10%         | 1 043         | 8%          | 982           | 6%          |
| Hôtellerie/<br>tourisme               | 337          | 6%          | 255          | 3%          | 1 085         | 8%          | 585           | 4%          |
| Industries                            | 603          | 11%         | 617          | 8%          | 1 329         | 10%         | 1 793         | 12%         |
| Administration et Offices             | 828          | 15%         | 847          | 12%         | 698           | 5%          | 603           | 4%          |
| Energie                               | 993          | 17%         | 1 048        | 14%         | 1 861         | 14%         | 1 852         | 12%         |
| Services                              | 62           | 1%          | 75           | 1%          | 426           | 3%          | 517           | 3%          |
| OPCVM                                 | 33           | 1%          | 2            | 0%          | 78            | 1%          | 13            | 0%          |
| Transports                            | 0            | 0%          | 128          | 2%          | 422           | 3%          | 518           | 3%          |
| Immobilier                            | 0            | 0%          | 404          | 6%          | 1 362         | 10%         | 2 337         | 15%         |
| Particuliers                          | 195          | 3%          | 271          | 4%          | 268           | 2%          | 283           | 2%          |
| Autres                                | 913          | 16%         | 943          | 13%         | 1 482         | 11%         | 1 879         | 12%         |
| <b>Encours brut total des crédits</b> | <b>5 675</b> | <b>100%</b> | <b>7 336</b> | <b>100%</b> | <b>13 462</b> | <b>100%</b> | <b>15 571</b> | <b>100%</b> |

Source : BCP- Comptes sociaux - crédits bruts (non compris les intérêts courus par décaissement)

Les secteurs des holdings, télécoms, énergie, industrie et immobilier ont représenté 65% de l'encours brut des crédits à fin juin 2008, contre 59% en 2007, 56% en 2006 et 48% en 2005.

L'évolution des crédits par région se présente comme suit :

| (En MDH)                          | 2005         | Part        | 2006         | Part        | 2007          | Part        | juin-08       | Part        |
|-----------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Casablanca                        | 3 451        | 61%         | 4 882        | 67%         | 9 132         | 68%         | 11 074        | 71%         |
| Rabat                             | 1 451        | 26%         | 1 365        | 19%         | 2 306         | 17%         | 2 103         | 14%         |
| Centre Sud                        | 93           | 2%          | 21           | 0%          | 4             | 0%          | 138           | 1%          |
| Tanger-Tétouan                    | 681          | 12%         | 868          | 12%         | 958           | 7%          | 1 086         | 7%          |
| Oujda                             | 0            | 0%          | 200          | 3%          | 500           | 4%          | 461           | 3%          |
| Marrakech                         | 0            | 0%          | 0            | 0%          | 562           | 4%          | 709           | 5%          |
| <b>Encours brut Total crédits</b> | <b>5 675</b> | <b>100%</b> | <b>7 336</b> | <b>100%</b> | <b>13 462</b> | <b>100%</b> | <b>15 571</b> | <b>100%</b> |

Source : BCP- Comptes sociaux - crédits bruts (non compris les intérêts courus par décaissement)

A fin juin 2008, l'encours des crédits est concentré à hauteur de 85% dans les régions de Casablanca et Rabat.

La répartition des crédits par segment de clientèle est reprise dans le tableau ci-dessous :

| (En MDH)                              | 2005         | Part        | 2006         | Part        | 2007          | Part        | juin-08       | Part        |
|---------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Secteur Public                        | 2 390        | 42%         | 2 459        | 34%         | 4 413         | 33%         | 4 486         | 29%         |
| Secteur Privé                         | 3 285        | 58%         | 4 877        | 66%         | 9 049         | 67%         | 11 085        | 71%         |
| <b>Encours brut total des crédits</b> | <b>5 675</b> | <b>100%</b> | <b>7 336</b> | <b>100%</b> | <b>13 462</b> | <b>100%</b> | <b>15 571</b> | <b>100%</b> |

Source : BCP- Comptes sociaux - crédits bruts (non compris les intérêts courus par décaissement)

La répartition par catégorie de clientèle montre une prépondérance du secteur privé dans l'encours des crédits de la BCP.

La répartition des crédits par segment de clientèle est reprise dans le tableau ci-dessous :

| (En MDH)                              | 2005         | Part        | 2006         | Part        | 2007          | Part        | juin-08       | Part        |
|---------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Court Terme                           | 2 423        | 43%         | 3 680        | 50%         | 7 772         | 58%         | 7 374         | 47%         |
| Moyen Terme                           | 1 121        | 20%         | 1 528        | 21%         | 2 487         | 18%         | 3 543         | 23%         |
| Long Terme                            | 2 132        | 38%         | 2 128        | 29%         | 3 202         | 24%         | 4 654         | 30%         |
| <b>Encours brut total des crédits</b> | <b>5 675</b> | <b>100%</b> | <b>7 336</b> | <b>100%</b> | <b>13 461</b> | <b>100%</b> | <b>15 571</b> | <b>100%</b> |

Source : BCP- Comptes sociaux - crédits bruts (non compris les intérêts courus par décaissement)

A fin juin 2008, les crédits à court terme octroyés par la BCP représentent 47% du total de son encours de crédits. La part des crédits moyen et long terme s'est appréciée par rapport à 2007.

La concentration des dossiers de crédit par emprunteur est résumée dans le tableau suivant :

| Part des encours par emprunteur (En MDH) | Encours | Part        |
|------------------------------------------|---------|-------------|
| Le 1 <sup>er</sup> emprunteur            | 1 794   | 11%         |
| Les cinq 1 <sup>ers</sup> emprunteurs    | 5 288   | 34%         |
| Les dix 1 <sup>ers</sup> emprunteurs     | 7 748   | 49%         |
| <b>Total</b>                             |         | <b>100%</b> |

Source : BCP- Comptes sociaux - crédits bruts (non compris les intérêts courus par décaissement)

S'adressant principalement à une clientèle de grande taille, le portefeuille crédits de la BCP est relativement concentré.

Le nombre de clients et de dossiers instruits a évolué comme suit :

| (En MDH)                     | 2005 | 2006 | 2007 | juin-08 | Var 05/06 | Var 06/07 | Var 07/08 |
|------------------------------|------|------|------|---------|-----------|-----------|-----------|
| Nombre de dossiers instruits | 71   | 79   | 94   | 181     | 11%       | 19%       | 93%       |
| Nombre de clients            | 61   | 68   | 81   | 156     | 11%       | 19%       | 93%       |

Source : BCP

A fin juin 2008, le nombre de clients de la BCP a progressé de 93% par rapport à fin décembre 2007 passant à 156 clients. Sur la même période, le nombre de dossiers instruits a augmenté de 93% à 181 dossiers.

### Evolution des dépôts clientèle

L'encours des dépôts de la clientèle par type de produit est réparti de la manière suivante :

| (En MDH)                      | 2005         | Part        | 2006         | Part        | 2007         | Part        | juin-08      | Part        |
|-------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Comptes à vue créditeurs      | 465          | 15%         | 445          | 9%          | 2 137        | 21%         | 1 427        | 14%         |
| Dépôts à terme (DAT)          | 2 001        | 64%         | 3 818        | 78%         | 6 934        | 70%         | 7 596        | 76%         |
| Autres comptes créditeurs     | 659          | 21%         | 610          | 13%         | 863          | 9%          | 945          | 9%          |
| <b>Dépôts de la clientèle</b> | <b>3 125</b> | <b>100%</b> | <b>4 872</b> | <b>100%</b> | <b>9 935</b> | <b>100%</b> | <b>9 968</b> | <b>100%</b> |
| % de croissance               |              |             | 56%          |             | 104%         |             | 0,3%         |             |

Source : BCP - Comptes sociaux

L'exercice 2007 a été marqué par un effort considérable en matière de collecte. Ainsi, les dépôts ont enregistré une progression remarquable de 104% avec un additionnel de +5 milliards de dirhams. Les comptes à vue ont vu leur part progresser à 21,5%, avec une augmentation de près de 1,7 Mds DH, et ce à la défaveur de la part des DAT et des autres comptes créditeurs.

A fin juin 2008, les dépôts de la clientèle ont progressé de 0,3% et ce, à la faveur des dépôts à terme qui ont augmenté de 9,5% avec une part de 76% du total des dépôts.

### ***Evolution des Engagements donnés par signature***

| (En MDH)                                                    | 2005         | 2006         | 2007         | Juin 08       | Var 05/06  | Var 06/07  | Var 07/08  |
|-------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|------------|------------|------------|
| Engagements de financement donnés en faveur d'EC            | 20           | 37           | 40           | -             | 82%        | 8%         | -100%      |
| Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle | 3 088        | 5 074        | 5 822        | 8 865         | 64%        | 15%        | 52%        |
| Engagements de garantie d'ordre d'EC                        | 2 007        | 2 067        | 2 406        | 2 199         | 3%         | 16%        | -9%        |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle             | 85           | 120          | 260          | 360           | 41%        | 116%       | 38%        |
| <b>Total engagements donnés</b>                             | <b>5 200</b> | <b>7 299</b> | <b>8 528</b> | <b>11 424</b> | <b>40%</b> | <b>17%</b> | <b>34%</b> |

Source : BCP - Comptes sociaux

Les engagements par signature ont connu une croissance de 17% en 2007 grâce à la progression des engagements de financement en faveur de la clientèle et des engagements de garantie en faveur des établissements de crédit.

### ***La répartition des engagements par signature par secteur d'activité se présente comme suit :***

| Secteurs d'activité       | 2005        | 2006        | 2007        | juin-08     |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Hôtellerie/ Tourisme      |             |             | 1%          | 4%          |
| Industries                | 3%          | 22%         | 26%         | 28%         |
| Administration et Offices | 77%         | 58%         | 27%         | 21%         |
| Energie                   | 20%         | 20%         | 36%         | 42%         |
| Transports                |             |             | 1%          | 1%          |
| Immobilier                |             |             | 1%          | 5%          |
| <b>Total</b>              | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Source : BCP - Comptes sociaux

A fin juin 2008, les secteurs de l'industrie, de l'administration et offices ainsi que de l'énergie représentent 90% du total des engagements par signature.

### ***La répartition des engagements par signature par région se présente comme suit :***

| REGIONS      | 2005        | 2006        | 2007        | juin-08     |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Casablanca   | 20%         | 42%         | 71%         | 70%         |
| Rabat        | 77%         | 58%         | 27%         | 21%         |
| Oujda        | 13%         |             | 2%          | 2%          |
| Tanger       |             |             |             | 2%          |
| Marrakech    |             |             |             | 4%          |
| <b>Total</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Source : BCP - Comptes sociaux

L'encours des crédits par signature est concentré à hauteur de 91% dans les régions de Rabat et Casablanca.

## V. RESSOURCES HUMAINES

Les ressources humaines figurent parmi les axes prioritaires de la stratégie de développement de la BCP. De ce fait, la BCP a pu capitaliser un savoir-faire dans les métiers de la banque et de la finance en général. Cette expertise dont jouit l'ensemble de son capital humain constitue un atout considérable pour la banque.

### V.1. EFFECTIFS

#### ▪ Evolution de l'effectif par catégorie

|              | 2005        | %           | Var        | 2006        | %           | Var       | 2007        | %           | Var        | 30/06/08    | %           | Var        |
|--------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|
| Employés     | 106         | 8%          | -21%       | 91          | 7%          | -14%      | 73          | 6%          | -20%       | 57          | 5%          | -22%       |
| Gradés       | 369         | 28%         | -4%        | 315         | 24%         | -15%      | 273         | 22%         | -13%       | 240         | 19%         | -12%       |
| Cadres       | 821         | 63%         | -1%        | 892         | 69%         | 9%        | 921         | 73%         | 3%         | 948         | 76%         | 3%         |
| <b>Total</b> | <b>1296</b> | <b>100%</b> | <b>-4%</b> | <b>1298</b> | <b>100%</b> | <b>0%</b> | <b>1267</b> | <b>100%</b> | <b>-2%</b> | <b>1245</b> | <b>100%</b> | <b>-2%</b> |

Source : BCP

A fin juin 2008, l'effectif de la BCP s'est élevé à 1245 personnes en régression de -1,7% par rapport à 2007.

Par ailleurs, l'évolution de l'effectif reflète une politique de consolidation de l'encadrement – cadres et gradés- au détriment de la catégorie -employés-. Cette résultante a été soutenue par l'utilisation de leviers, notamment, le *non-remplacement* des départs en retraite.

Corrélativement, le taux d'encadrement de la BCP s'est amélioré de 13 Pts passant de 63% de la structure de l'effectif en 2005 à 76% à fin juin 2008. En revanche, le nombre de collaborateurs, de catégorie « employés », a baissé de 3 pts sur la même période dans cette composition.

L'évolution de la catégorie Cadres a été de l'ordre de 15,5% sur les quatre exercices sous revus.

#### ▪ Répartition des effectifs par Sexe

|              | 2005        | %           | Var        | 2006        | %           | Var       | 2007        | %           | Var        | 30/06/08    | %           | Var        |
|--------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-----------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|
| Hommes       | 823         | 64%         | -3%        | 826         | 64%         | 0%        | 796         | 63%         | -4%        | 784         | 63%         | -2%        |
| Femmes       | 473         | 36%         | -6%        | 472         | 36%         | 0%        | 471         | 37%         | 0%         | 461         | 37%         | -2%        |
| <b>Total</b> | <b>1296</b> | <b>100%</b> | <b>-4%</b> | <b>1298</b> | <b>100%</b> | <b>0%</b> | <b>1267</b> | <b>100%</b> | <b>-2%</b> | <b>1245</b> | <b>100%</b> | <b>-2%</b> |

Source : BCP

L'effectif de la BCP est à prédominance masculine avec 63% du total à fin juin 2008.

Par ailleurs, il est à signaler qu'à fin juin 2008, 72% des effectifs ont une ancienneté de plus de 10 ans au sein de la banque. En outre, la BCP demeure une institution modérément jeune en terme d'âge, puisque à fin 2008, 45% des effectifs sont âgés moins de 45 ans.

### V.2. POLITIQUE DE RECRUTEMENT

La banque privilégie le recrutement en interne, et n'a recours au recrutement externe qu'après avoir épuisé les possibilités de recrutement au sein de la banque. La Division des Ressources

Humaines (DRH) recueille, via la bourse interne d'emploi, les demandes de toutes les entités qui ont exprimé un besoin et les alimente selon les profils recherchés.

Le recrutement externe, en cas de besoin, se fait à travers un schéma bien défini permettant à la banque de sélectionner les profils adéquats. La procédure de recrutement externe comprend des concours de présélection écrits, des entretiens individuels et en groupe ainsi qu'une évaluation des résultats par un comité dédié au recrutement.

Les besoins de recrutement sont déterminés en tenant compte des exigences du plan de développement et des indicateurs de la cartographie des effectifs et des compétences ainsi que des plans de relève.

La politique de recrutement est adaptée aux enjeux de renouvellement de compétences et de préparation de la relève afin d'éviter de gérer des périodes de rupture en dotation des compétences et notamment pour les emplois clés.

### V.3. FORMATION ET EVALUATION

La BCP, à l'instar de l'ensemble du groupe CPM, privilégie la formation de son effectif. La politique de formation poursuivie par la banque est basée sur la mise à niveau des qualifications techniques, la préparation de la relève et sur l'élévation du niveau de compétence du personnel. Chaque année, le groupe alloue un budget global destiné à la formation.

La majorité des formations réalisées par la BCP sont animées par des formateurs internes. Le recours à des organismes externes porte sur des thèmes pointus ainsi que sur des formations bancaires diplômantes tels les brevets bancaires et les diplômes de l'Institut Technique de Banque. Les formations sont généralement organisées selon les domaines, soit en séminaire de 2 à 5 jours, soit en cycle.

De même, l'accent est mis sur la gestion des carrières grâce à des évaluations régulières qui visent à développer le management de proximité et à instaurer une culture basée sur le mérite et l'appréciation des compétences. La BCP poursuit un système de management par objectifs. En effet, au début de chaque exercice, des objectifs sont établis pour chaque agent en concertation avec sa hiérarchie. A la fin de l'année, la banque a recours à l'évaluation de son personnel par rapport aux objectifs préétablis.

### V.4. POLITIQUE SOCIALE

La BCP adopte la politique sociale instaurée par le Crédit Populaire du Maroc, visant à motiver ses Ressources Humaines. Dans ce contexte, la rémunération des salariés comprend un salaire de base, auquel s'ajoute une bonification personnelle, une prime d'ancienneté, une prime de bilan, une allocation de congé, une prime d'intéressement, des indemnités de transport, de logement et d'emploi, une aide au logement et enfin des frais de représentation. Viennent s'ajouter à ces éléments, d'autres éléments de rémunération non récurrents et soumis à des conditions particulières. Ces éléments comprennent une prime de réussite, une prime de scolarité, une prime spéciale d'ancienneté et une indemnité de fin de carrière.

Les collaborateurs de la BCP bénéficient de plusieurs prestations comprenant des prêts à des taux préférentiels, des assurances, un système de prévoyance sociale et de loisirs en plus d'autres prestations et avantages sociaux.

Les prêts accordés au personnel comprennent deux types. Des prêts accordés dans le cadre d'une enveloppe annuelle fixée par la Direction Générale au début de chaque année et répartie entre les différentes BPR et la BCP. Des prêts accordés hors enveloppe qui, à l'exception de

quelques prêts spécifiques, ont les mêmes caractéristiques que les crédits accordés à la clientèle, bénéficiant toutefois de taux préférentiels.

En terme d'assurances, le personnel bénéficie en plus des garanties prévues par la législation sociale, de garanties complémentaires dont la Mutuelle de Prévoyance des Banques Populaires, l'Assurance Maladie Complémentaire, le régime de Retraite Complémentaire du Personnel du CPM, l'Assurance décès toutes causes, l'Assurance Accident de travail et l'Assurance Prêt habitat.

Dans le cadre des efforts déployés par la banque en vue d'offrir aux agents et à leur famille le maximum d'avantages sociaux, la banque dispose de centres de vacances installés à travers le Royaume. Par ailleurs, la banque offre aux enfants de ses agents un environnement social favorable, et ce, à travers l'organisation de colonies de vacances, la célébration de certaines fêtes, des indemnités de rentrée scolaire et enfin des primes et des aides de scolarité. A cela s'ajoute un système d'aide sociale en cas de décès du salarié ou d'un membre de sa famille, en cas de maladie grave ou en cas de problèmes sociaux graves.

En outre, la banque dispose d'un fonds social destiné à financer les opérations à caractère humanitaire et social en faveur du personnel. Ce fonds est alimenté annuellement à hauteur de 5% du Résultat Net dégagé par le Crédit Populaire du Maroc après constitution de la réserve légale, la rémunération des parts sociales et après contribution aux Fondations Banques Populaires.

Par ailleurs, les agents bénéficient d'autres prestations sociales dont :

- La Médecine préventive qui :
  - Assure le suivi médical de l'agent depuis son recrutement ;
  - Participe à l'amélioration des conditions de travail, de l'hygiène et de la sécurité ;
  - Assure le conseil, la sensibilisation et l'information des agents dans le domaine de la santé.
- Une Centrale d'achat à Casablanca qui propose aux agents des produits divers à prix de gros pour les produits de 1<sup>ère</sup> nécessité (Farine, sucre, huile.....) ;
- Un restaurant collectif est mis à la disposition des agents du siège de la BCP et dont les repas sont subventionnés à hauteur des 2/3 par la banque. Pour les agents ne disposant pas de restaurant collectif ; il est mis à leur disposition une prime de panier de 15DH/jour.

Enfin la banque offre chaque année à un certain nombre d'agents éligibles, la possibilité d'effectuer le pèlerinage aux lieux saints en leur accordant une dotation pécuniaire et un congé supplémentaire de 10 jours ouvrés.

## **VI. MOYENS INFORMATIQUES ET ORGANISATION DE LA BANQUE CENTRALE POPULAIRE**

### **VI.1. SYSTEME D'INFORMATION**

#### **VI.1.1. Présentation du Système d'Information du CPM**

Dans le cadre d'une politique volontariste de développement de son Système d'Information, le Crédit Populaire du Maroc confie sa gestion à la Banque Centrale Populaire, en tant que service commun du Groupe, qui assure ainsi des économies d'échelle, une cohérence globale, une sécurité optimale et une qualité de service digne des meilleures pratiques en la matière.

Cette politique a permis la couverture de l'ensemble des métiers de la banque, le taux d'automatisation avoisine les 95%, et le taux d'équipement est quasiment de 100%. Dotée d'une organisation technique et humaine transversale où le back et le front office se synchronisent parfaitement, en assurant ainsi une grande disponibilité et une intégrité totale des données informatisées.

Parallèlement à la stabilité de l'infrastructure et de la production informatique, un programme de développement ambitieux est engagé depuis l'année 2000, pour répondre à la forte progression annuelle des activités du Groupe (plus de 5% du PNB est consacré annuellement à l'informatique), tout en maintenant son avancée dans la mise en place des nouvelles technologies afin de répondre au mieux aux besoins actuels et futurs de sa clientèle.

### **VI.1.2. Organisation du Pôle Systèmes d'Information**

Le Pôle Système d'information est structuré en quatre Divisions :

- la Division Etude et Développement qui :
  - assure la réalisation de solutions informatiques ;
  - garantit l'application rigoureuse de la structure logique des données de l'Institution ;
  - assure la planification et le suivi des budgets et des ressources de la fonction chargée des SI.
- la Division Architecture & Infrastructure qui gère l'infrastructure et les télécommunications du Groupe ;
- la Division Production Informatique qui gère le patrimoine tangible et les moyens d'exploitation informatique de l'Institution et garantit la disponibilité du Système d'Information ;
- La Division Monétique gère la Monétique du Groupe.

Parallèlement deux Directions lui sont rattachées :

- la Direction Sécurité des Systèmes d'Information et Contrôle Interne qui assure le cadre général et le pilotage de la sécurité des Systèmes d'Information ;
- la Direction Assistance à Maitrise d'Ouvrage qui assure l'interface entre les utilisateurs finaux et la Pôle Systèmes d'Information.

Le Pôle Système d'Information compte aujourd'hui 250 collaborateurs dont 195 ingénieurs, dispose de deux Centres à Casablanca, le premier hautement sécurisé de plus de 7000 m<sup>2</sup> loge l'ensemble des équipements de production et les compétences en charge de leur maintien, et le second, baptisé Centre de Recherche et Développement, agencé sur plus de 4000 m<sup>2</sup>, loge la matière grise, qui conçoit, développe et anticipe les produits technologiques du Groupe, véritable moteur de croissance au service du développement de la Banque.

Un Centre de Backup est aussi en production pour assurer la continuité de service en cas de sinistre.

### **VI.1.3. Description du Système d'Information actuel**

Le système d'information repose sur plusieurs environnements :

- Un environnement Agence qui remonte vers un environnement Central ;
- Des serveurs abritant des solutions centrales ;
- Des serveurs pour la gestion de l'infrastructure.

Le réseau du GBP est un réseau étendu constitué de plusieurs réseaux locaux interconnectés par des liaisons spécialisées reliant le site central, 11 BPR, 12 grandes succursales et 740 agences.

Les serveurs et les postes de travail de la BCP et des Banques Populaires Régionales sont connectés directement.

L'environnement applicatif actuel du CPM repose sur des applications agences et des applications centrales. Les solutions mises en place résultent de développements en interne et sur un certain nombre de solutions du marché.

### **Quelques indicateurs d'activité du Système d'Information du Groupe- Année 2008**

L'ordinateur central a géré en 2008 environ 5,5 millions de comptes générant plus de 231,5 millions d'écritures comptables pour une charge moyenne ne dépassant pas 35% de sa capacité de traitement.

Quant à la production éditique, 60 millions de pages ont été imprimées en 2008, dont 29,5 millions ont été mises sous enveloppes, pour un coût d'affranchissement dépassant 111 MDH.

Enfin, le taux de disponibilité moyen des liaisons de télécommunication entre les différents sites du Groupe dépasse les 99%.

Au cours de l'année 2008, le parc des Guichets Automatiques Bancaires a enregistré une croissance importante. Il a atteint 881 unités (722 à fin 2007). Le nombre de cartes émises par le réseau GBP a progressé de plus de 30 %, passant d'un Million de cartes en 2007 à plus d'un Million trois cent mille cartes en 2008. L'activité monétique en nombre de transactions GAB a, quant à elle, évolué de 17%, en passant de 36 millions de transactions en 2007 à environ de 42 millions en 2008 avec un taux de disponibilité des GAB supérieur à 96%.

## **VI.2. SYSTEME ORGANISATION ET QUALITE DU GROUPE ET DE LA BCP**

Le Système Organisationnel du Groupe Banques Populaires a pour but de normaliser et d'optimiser le fonctionnement du Groupe et de ses différentes entités, et ce à travers un ensemble de supports méthodologiques et de référentiels normatifs.

Le système organisationnel du groupe est constitué :

- D'un recueil des définitions de missions ;
- D'un dispositif réglementaire interne.

### **VI.2.1. Recueil des définitions de missions**

#### **Définitions de fonctions de la BCP :**

La définition de fonction BCP décrit le mode de fonctionnement des différentes structures de la Banque Centrale Populaire. Elle comprend :

- L'organigramme de la Banque Centrale Populaire ;
- L'organigramme détaillé de chaque fonction ;
- les attributions de chaque fonction et les interdépendances éventuelles avec les autres entités.

#### **Définitions de fonctions de la BPR :**

La définition de fonction BPR décrit le mode de fonctionnement des différentes structures de la Banque Populaire Régionale. Elle comprend :

- L'organigramme type de la Banque Populaire Régionale ainsi que les attributions des fonctions du siège ;
- Les attributions des fonctions de la succursale et son organigramme générique ;
- Le mode de fonctionnement du Directoire de la BPR ;
- Les comités d'animation de la structure du siège de la BPR et des succursales.

### **VI.2.2. Dispositif réglementaire interne**

Ce dispositif vise à fixer les conditions d'exercice des activités de la banque en précisant, pour chaque acteur, ses obligations professionnelles et juridiques tant à l'égard du groupement, de ses sociétaires, de ses clients, de ses partenaires, de ses fournisseurs que de ses concurrents. Il regroupe les circulaires et les procédures de travail.

Le groupe veille en permanence au respect par ses organismes :

- des dispositions légales et réglementaires concernant ses diverses activités ;
- des prescriptions prévues par le texte de loi n° 12/96, telle que complétée et modifiée par la loi 42-07, portant réforme du Crédit Populaire du Maroc.

Pour ce faire, il est mis en place un ensemble de textes réglementaires internes qui ont pour objectifs de :

- Normaliser le fonctionnement des organismes du Crédit Populaire du Maroc, en l'occurrence la Banque Centrale Populaire et les Banques Populaires Régionales ce qui est à même :
  - de contribuer à la cohésion du groupe,
  - d'homogénéiser la qualité des services et d'en assurer la régularité.
- Responsabiliser les agents par une définition claire des tâches et une délimitation des responsabilités, ce qui constitue un gage de sécurité et une base pour l'évaluation des performances ;
- Faciliter la formation et les rotations du personnel et, par la, assurer la continuité des activités ;
- Constituer une base objective pour les activités de contrôle et d'audit.

### **VI.3. QUALITE**

Le Crédit Populaire du Maroc (CPM) à travers l'adoption d'une démarche qualité orientée client, a procédé à la mise en œuvre d'un système de management qualité qui s'articule principalement autour des axes suivants :

#### **VI.3.1. Certification des activités de la Banque:**

En s'inscrivant dans le respect des exigences de la norme ISO 9001 V2000, le CPM a certifié 2 activités :

- Activité Monétique en Mai 2005 ;
- Activité Crédits et Remises Documentaires en Décembre 2006.

A l'issue de deux certifications, un dispositif a été mis en place afin d'assurer le suivi et la maintenance du niveau de performance des activités certifiées.

#### **VI.3.2. Amélioration des processus :**

Afin de répondre aux exigences de la norme 9001 V2000, le CPM a adopté l'approche processus, comme démarche d'amélioration continue du système de management qualité. Les actions entreprises à ce niveau sont :

- Elaboration de la cartographie des processus des activités certifiées et leur modélisation ;
- Suivi des indicateurs de performance de ces processus, à travers les tableaux de bord, conçus à cet effet.

### **VI.3.3. Amélioration de la relation client**

L'amélioration de la satisfaction de la clientèle conformément aux orientations stratégiques se fait à travers les actions suivantes :

- La gestion des réclamations des clients, qui vise les objectifs suivants :
  - Assurer un suivi permanent et des relances régulières des différents intervenants dans le traitement des doléances de la clientèle ;
  - Constituer un levier commercial important permettant d'être une source d'amélioration de la qualité de service pour toute la clientèle.
- L'amélioration de l'accueil en agence :
  - Mettre en place des solutions pour organiser l'agence : file d'attente, environnement d'accueil, formation des acteurs commerciaux...
- La mise en place et animation des Groupes d'amélioration de la Qualité :
  - Identifier les processus présentant des dysfonctionnements, afin d'en analyser les causes, proposer les solutions adéquates et les déployer au réseau après validation par les instances dirigeantes.
- L'écoute client :
  - Périodiquement, des enquêtes mystères et enquêtes de satisfaction sont lancées dans le cadre de l'amélioration continue de nos prestations et de la qualité de service rendue à notre clientèle.

## **VII. STRATEGIE DE DEVELOPPEMENT DE LA BCP SUR LA PERIODE 2006-2008**

### **VII.1. PRESENTATION DE LA STRATEGIE**

De manière opérationnelle le CPM s'est attelée à fixer les objectifs d'emplois et de ressources aux BPR ainsi qu'à la BCP aux fins de consolider la position en termes de parts de marché et ce faisant en terme de ressources et de crédits.

En ce qui concerne la BCP les objectifs recherchés pour la période 2006-2008 ont été marqués par la volonté de renforcement des parts de marché de la BCP dans le segment du large corporate en :

- Participant au financement des grands projets structurants du Royaume. Les secteurs de l'Infrastructure, de l'Energie, des Télécoms, de l'Immobilier et du Tourisme ont été les principaux bénéficiaires de cette nouvelle stratégie initiée par la BCP, qui s'est caractérisé par une progression importante du volume des crédits distribués ;
- Dans le même ordre d'idée, la BCP a adopté une approche plus globale lui permettant à travers des métiers dans lesquelles elle était peu ou pas présente de tenter une percée au niveau de son métier de base. Ainsi, la stratégie définie par la banque a consisté à rechercher parmi les grandes entreprises du Royaume d'identifier et développer des relations capitalistiques afin de s'ouvrir un chemin privilégié de partenariat stratégique à l'image de la présente opération avec l'OCP ;
- Poursuivant ce même objectif, la banque tente également à travers des partenariats capitalistiques, qu'on qualifierait de « partenariats-métiers », d'élargir la gamme de son offre. Il en est ainsi du rapprochement avec Upline Group (développé ci-après) et l'objectif affiché de se rapprocher d'une compagnie d'assurance établie.

Par ailleurs, grâce à une approche commerciale offensive et le développement d'offres spécifiques et innovantes, la banque a confirmé sa capacité à réussir le montage et la structuration des plus grandes opérations réalisées sur le marché en qualité de chef ou co-chef de file.

Soucieuse de répondre aux besoins des grandes entreprises et des institutionnels, la banque a opté, durant l'année 2008, pour une nouvelle organisation par ligne de métier. Ce choix tient compte de la volonté de la banque de renforcer sa présence sur les métiers du financement et de l'investissement et de repenser son approche clients, en l'axant sur la réactivité, la proximité et l'offre personnalisée.

Ajouter un paragraphe où on parlerait de la tentative de percer dans le secteur de l'assurance

## **VII.2. PROJET DE PARTENARIAT AVEC UPLINE GROUP**

En date du 29 octobre 2008, un protocole d'accord a été signé entre la BCP et Upline Group en vu duquel la Banque Centrale Populaire détiendrait la majorité du capital d'Upline Group à la faveur du rachat d'une part des actions existantes et d'une augmentation de capital réservée.

Ce rapprochement vise à regrouper les activités de banque d'investissements de la BCP au sein d'Upline Group.

A l'issue de cette opération Upline Group renforcera et / ou prendra en charge les activités suivantes :

- Intermediation boursière,
- Analyses et Recherches,
- Conseil et Ingénierie financière,
- Gestion de fonds,
- Capital investissement,
- Banque privée.

Les termes de l'accord signé précisent que l'entrée de la BCP dans le capital d'Upline Group se fera suivant les étapes suivantes :

### **Etape I**

Acquisition par BCP des parts d'un actionnaire minoritaire

### **Etape II**

Augmentation de capital d'Upline Group réservée à la BCP

### **Etape III**

Cession par les actionnaires d'une partie de leurs actions pour porter la participation de la BCP à 50,1%

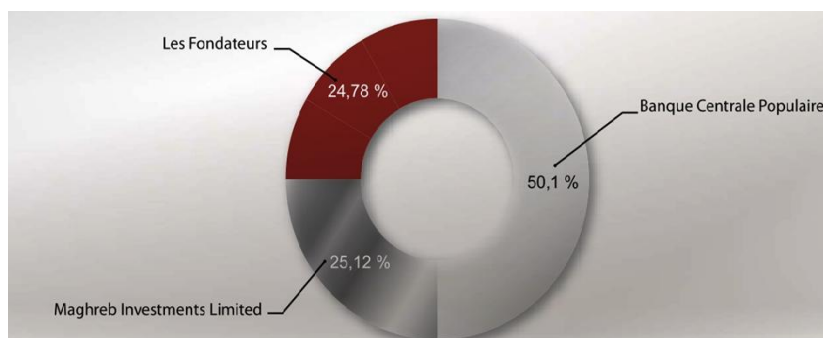
### **Etape IV**

Le fruit de l'augmentation de capital réalisé en Etape II servira à l'acquisition par Upline Group de :

- 100% des actions d'Al Istitmar Chaâbi
- 70% des actions d'Al Wassit
- 40% des actions de Média Finance

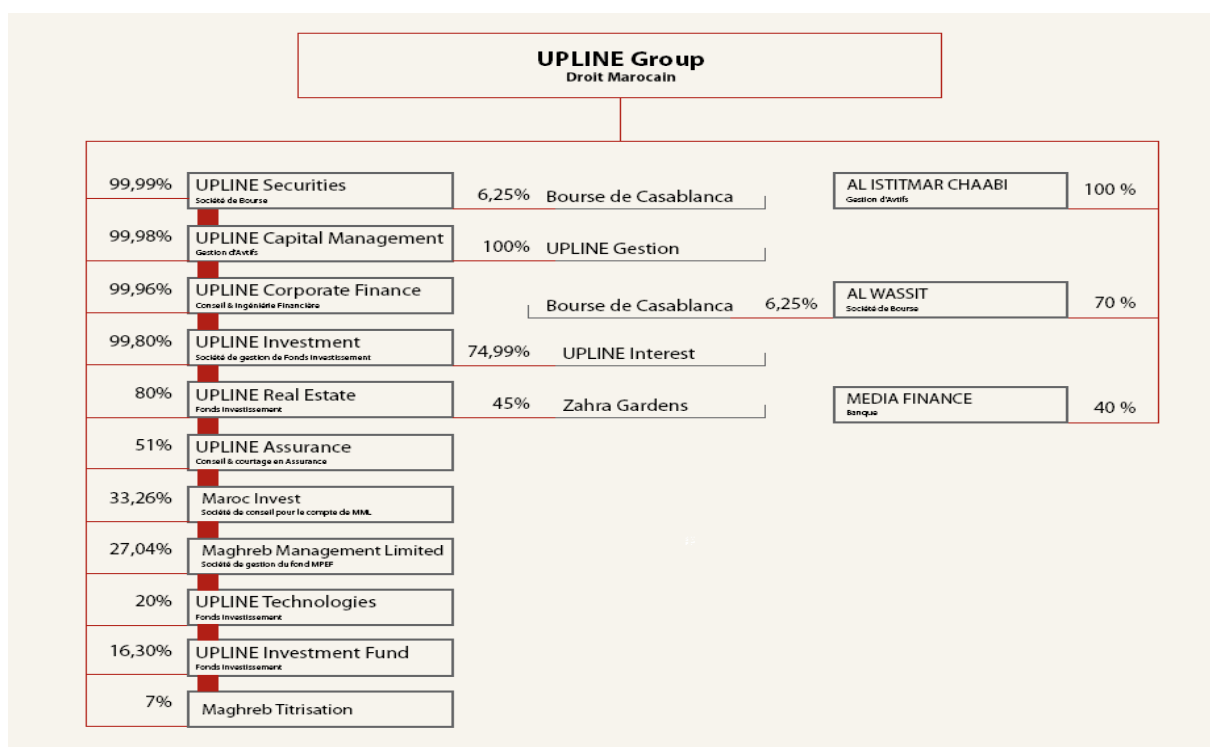
Il est à préciser que les quatre étapes ci-dessus seront réalisées concomitamment.

A l'issue de l'opération l'actionnariat d'Upline Group se présentera comme suit :



A l'issue de l'opération, chacun des trois fondateurs historiques, Messieurs Hassan AIT ALI, Mohamed MEKOUAR et Jalal HOUTI, encore présents dans le capital d'Upline Group, détiendra 8.26% du capital.

Le nouvel ensemble ainsi formé se présentera comme suit :



Il faut toutefois noter qu'à la date de visa de la présente note d'information, l'accord signé le 29 octobre 2008 est en attente de l'autorisation par décret du premier ministre relatif à la souscription à l'augmentation de capital d'Upline Group par la BCP.

Les indicateurs d'activité d'Upline Group dans sa configuration avant opération se présentent comme suit :

■ Indicateurs d'activité consolidés

| En KDH                      | 31/12/2005 | 31/12/2006 | 31/12/2007 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires          | 22 724     | 48 915     | 139 845    |
| Résultat net part du groupe | 4 516      | 13 231     | 49 940     |
| Capitaux propres consolidés | 29 193     | 42 424     | 90 397     |

Source : Rapport d'activité 2007 Upline Group

A titre d'information, les trois principales filiales d'Upline Group avant opération avec la BCP sont présentées ci-après

### VII.2.1.1 Upline Securities

■ Identification

Forme juridique : Société Anonyme à Conseil d'Administration  
 Objet social : Intermédiation boursière  
 Adresse : 37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour, Casablanca

■ Actionnariat actuel :

Capital social : 30.000.000 DH  
 Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires: | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|---------------|----------------|----------------------------------------------|
| Upline Group  | 299.990        | 99,99%                                       |
| Fondateurs    | 10             | 0,01%                                        |
| <b>Total</b>  | <b>300.000</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : Upline Group

### VII.2.1.2 Upline Capital Management

■ Identification

Forme juridique : Société Anonyme à Conseil d'Administration  
 Objet social : Gestion de valeurs mobilières  
 Adresse : 37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour, Casablanca

■ Actionnariat actuel :

Capital social : 10.000.000 DH  
 Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires: | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|---------------|----------------|----------------------------------------------|
| Upline Group  | 99.990         | 99,99%                                       |
| Fondateurs    | 10             | 0,01%                                        |
| <b>Total</b>  | <b>100.000</b> | <b>100,00%</b>                               |

Source : Upline Group

### VII.2.1.3 Upline Corporate Finance

- Identification

Forme juridique : Société Anonyme à Conseil d'Administration  
 Objet social : Conseil et Ingénierie financière  
 Adresse : 37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour, Casablanca

- Actionnariat actuel :

Capital social : 1.000.000 DH  
 Valeur nominale : 100 DH

| Actionnaires:                                  | Titres détenus | Pourcentage du capital et des droits de vote |
|------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------|
| Upline Group                                   | 9.999          | 99,99%                                       |
| Directeur Administratif et financier du Groupe | 1              | 0,01%                                        |
| <b>Total</b>                                   | <b>10.000</b>  | <b>100,00%</b>                               |

Source : Upline Group

**PARTIE V**

**SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE DE LA  
BANQUE CENTRALE POPULAIRE**

## DONNEES PCEC

### NOTE IMPORTANTE :

La structure financière de la BCP est caractérisée par une prédominance des opérations interbancaires et des opérations sur titres et une proportion moins importante que les banques traditionnelles des opérations avec la clientèle. Cette structure reflète la nature de l'activité de la BCP : banque de marché au service du CPM.

### I. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les entreprises laissées en dehors du périmètre de consolidation sont celles qui ne présentent pas d'importance significative à l'égard de l'ensemble consolidé (sociétés dont la part du groupe consolidée dans leur situation nette est inférieure à 16 MDH).

#### I.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2006

| Sociétés Consolidées | Capital social (KDH) | % de contrôle | % d'intérêt | Méthode de consolidation |
|----------------------|----------------------|---------------|-------------|--------------------------|
| BCP                  | 588 805              | 100,00        | 100,00      | Mère                     |
| BCDM (K EURO)        | 16 769               | 100,00        | 100,00      | Intégration Globale      |
| MAI                  | 50 000               | 51,66         | 51,66       | Intégration Globale      |
| Moussahama           | 140 000              | 99,93         | 99,93       | Intégration Globale      |
| Alistitmar Chaabi    | 10 000               | 34,00         | 34,00       | Mise en équivalence      |
| Media Finance        | 100 000              | 70,00         | 70,00       | Intégration Globale      |
| Chaabi LLD           | 20 000               | 40,00         | 48,99       | Intégration Globale      |
| CIB (K USD)          | 2 200                | 60,00         | 60,00       | Intégration Globale      |
| Chaabi leasing       | 100 000              | 30,00         | 30,00       | Mise en équivalence      |
| BPMG (K GNF)         | 10 129 620           | 53,90         | 53,90       | Intégration Globale      |
| BPMC (K FCFA)        | 2 000 000            | 62,50         | 62,50       | Intégration Globale      |

Source : BCP

Par rapport à l'exercice 2005, le périmètre de consolidation a connu les évolutions suivantes :

| Année | Entreprises entrées                                                                     |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 2006  | Banque Populaire Maroc Guinéenne (BPMG)<br>Banque Populaire Maroc Centrafricaine (BPMC) |

Source : BCP

#### I.2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2007

| Sociétés Consolidées | Capital social (KDH) | % de contrôle | % d'intérêt | Méthode de consolidation |
|----------------------|----------------------|---------------|-------------|--------------------------|
| BCP                  | 588 805              | 100,00        | 100,00      | Mère                     |
| BCDM (K Euro)        | 21 000               | 100,00        | 100,00      | Intégration Globale      |
| MAI                  | 50 000               | 51,66         | 51,66       | Intégration Globale      |
| Moussahama           | 140 000              | 99,93         | 99,93       | Intégration Globale      |
| Alistitmar Chaabi    | 10 000               | 34,00         | 34,00       | Mise en équivalence      |
| Media Finance        | 100 000              | 70,00         | 70,00       | Intégration Globale      |
| Chaabi LLD           | 20 000               | 40,00         | 48,99       | Intégration Globale      |
| CIB (K USD)          | 2 200                | 60,00         | 60,00       | Intégration Globale      |
| Chaabi leasing       | 100 000              | 30,00         | 30,00       | Mise en équivalence      |
| BPMG (K GNF)         | 10 137 690           | 53,90         | 53,90       | Intégration Globale      |
| BPMC (K FCFA)        | 2 000 000            | 62,50         | 62,50       | Intégration Globale      |

Source : BCP

Les filiales ci-après sont détenues dans le portefeuille de la BCP sans toutefois faire partie du périmètre de consolidation :

| Sociétés non Consolidées | Capital social (KDH) | % de participation |
|--------------------------|----------------------|--------------------|
| ICF Al Wassit            | 13 438               | 32,56%             |
| Chaabi Courtage          | 1 500                | 89,96%             |

Source : BCP

## II. ANALYSE DU BILAN

### II.1. BILAN RESUME

| (en MDH)                                                                         | 2005          | 2006          | Var       | 2007          | Var       |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------|---------------|-----------|
| Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 13 973        | 11 780        | -16%      | 15 118        | 28%       |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés                           | 5 316         | 11 588        | >100%     | 8 678         | -25%      |
| Créances sur la clientèle                                                        | 5 487         | 7 076         | 29%       | 13 001        | 84%       |
| Titres de transaction et de placement                                            | 9 145         | 12 134        | 33%       | 6 313         | -48%      |
| Autres actifs                                                                    | 594           | 744           | 25%       | 1 054         | 42%       |
| Titres d'investissement                                                          | 37 700        | 34 783        | -8%       | 38 621        | 11%       |
| Titres de participation et emplois assimilés                                     | 409           | 371           | -9%       | 496           | 34%       |
| Titres mis en équivalence                                                        | 62            | 70            | 13%       | 85            | 22%       |
| Créances subordonnées                                                            | 100           | 100           | 0%        | 420           | >100%     |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 33            | 63            | 89%       | 74            | 18%       |
| Immobilisations corporelles                                                      | 689           | 725           | 5%        | 747           | 3%        |
| <b>Total Actif</b>                                                               | <b>73 508</b> | <b>79 433</b> | <b>8%</b> | <b>84 607</b> | <b>7%</b> |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                          | 60 991        | 64 393        | 6%        | 65 060        | 1%        |
| Dépôts de la clientèle                                                           | 6 514         | 8 048         | 24%       | 12 337        | 53%       |
| Autres passifs                                                                   | 918           | 1 478         | 61%       | 1 068         | -28%      |
| Provisions pour risques et charges                                               | 455           | 255           | -44%      | 302           | 18%       |
| Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie                             | 780           | 932           | 19%       | 1 175         | 26%       |
| Fonds propres                                                                    | 3 850         | 4 326         | 12%       | 4 665         | 8%        |
| <b>Total Passif</b>                                                              | <b>73 508</b> | <b>79 433</b> | <b>8%</b> | <b>84 607</b> | <b>7%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

### II.2. ANALYSE DES PRINCIPALES RESSOURCES DE LA BCP

#### II.2.1. Dettes envers les établissements de crédit

| (en MDH)                                                       | 2005          | 2006          | Var             | 2007          | Var             |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Dettes à vue envers les E.C                                    | 48 018        | 50 202        | 5%              | 48 040        | -4%             |
| Dettes à terme envers les E.C                                  | 12 973        | 14 192        | 9%              | 17 020        | 20%             |
| <b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b> | <b>60 991</b> | <b>64 393</b> | <b>6%</b>       | <b>65 060</b> | <b>1%</b>       |
| <i>Part des EC dans le total bilan</i>                         | <i>83,0%</i>  | <i>81,1%</i>  | <i>-1,9 pts</i> | <i>76,9%</i>  | <i>-4,2 pts</i> |

Source : BCP-Comptes consolidés

De part la nature de son activité et ses relations financières avec les BPR, les dettes envers les établissements de crédits de la BCP sont constituées à plus de 90% des ressources provenant des BPR. Ils constituent la principale ressource de la BCP représentant 72% du total passif en 2007.

Les dettes envers les établissements de crédits sont ventilées en dettes à vue et dettes à terme. Les dettes à vue sont principalement composées des ressources des BPR hors emplois obligatoires <sup>(1)</sup>. En revanche, les dettes à terme correspondent en quasi-totalité aux ressources provenant des BPR relatives à la dotation des emplois réglementés et à la réserve monétaire des BPR. Elles figurent pour le même montant à l'actif dans les rubriques BAM et créances sur les établissements de crédits.

<sup>(1)</sup> Les emplois obligatoires concernent les emplois en bons de Trésor habitat économique ainsi que la réserve monétaire.

En 2006, les dettes envers les établissements de crédit se sont appréciées de 6% s'établissant à 64,4 Mds DH, suite à l'effet conjugué de l'augmentation des dettes à terme (réserve monétaire et autres emplois obligatoires) et des dettes à vue (liées principalement au solde des comptes ordinaires des BPR). Toutefois, la part des dettes envers les établissements de crédit dans le total bilan s'est dépréciée de 1,9 points représentant 81,1% du total passif de la BCP, et ce en faveur de l'amélioration de la part des dépôts clientèle.

En 2007, les dettes envers les établissements de crédit ont augmenté de 1% à 65 Mds DH, suite à l'effet contrasté de l'augmentation des dettes à terme et de la baisse des dettes à vue. Malgré cette légère hausse, la part des dettes envers les établissements de crédit dans le total bilan a baissé de 4,2 points à 76,9% du total bilan de la BCP en contrepartie de l'amélioration de la part des dépôts clientèle.

Sur la période 2005-2007, les ressources provenant des BPR se ventilent de la manière suivante :

| (En MDH)                                         | 2005          | 2006          | Var        | 2007          | Var        |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|------------|
| Réserve monétaire provenant des BPR              | 10 611        | 11 982        | 13%        | 13 473        | 12%        |
| Emplois obligatoires habitat économique          | 657           | 743           | 13%        | 887           | 19%        |
| <b>Total "Emplois obligatoires et assimilés"</b> | <b>11 268</b> | <b>12 725</b> | <b>13%</b> | <b>14 360</b> | <b>13%</b> |
| <b>Comptes ordinaires des BPR*</b>               | <b>47 187</b> | <b>49 230</b> | <b>4%</b>  | <b>46 759</b> | <b>-5%</b> |
| <b>Total ressources provenant des BPR</b>        | <b>58 455</b> | <b>61 955</b> | <b>6%</b>  | <b>61 119</b> | <b>-1%</b> |

(\*) : Correspondent aux excédents de trésoreries des BPR hors emplois obligatoires.  
Source : BCP

En 2006, les ressources provenant des BPR ont enregistré une hausse de 6% en raison de l'augmentation des emplois obligatoires et des comptes ordinaires des BPR respectivement de 13% et 19% à 12,7 et 56,4 Mds DH.

En 2007, les ressources provenant des BPR ont baissé de 1% à 61,1 Mds DH du fait de la baisse des comptes ordinaires des BPR de 5% et ce, malgré la hausse des emplois obligatoires et assimilés de 13%. La baisse des comptes ordinaires des BPR pourrait s'expliquer par le développement des crédits à l'économie octroyés par les BPR.

## II.2.2. Dépôts

L'encours des dépôts clientèle par type de produit a évolué sur les trois dernières années comme suit :

| (en MDH)                                             | 2005         | 2006         | Var            | 2007          | Var            |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|---------------|----------------|
| Comptes à vue créditeurs                             | 746          | 904          | 21%            | 2 809         | 211%           |
| Comptes d'épargne                                    | 97           | 168          | 73%            | 172           | 2%             |
| Dépôts à terme                                       | 5 005        | 6 338        | 27%            | 8 473         | 34%            |
| Autres comptes créditeurs                            | 666          | 638          | -4%            | 883           | 38%            |
| <b>Total dépôts clientèle</b>                        | <b>6 514</b> | <b>8 048</b> | <b>24%</b>     | <b>12 337</b> | <b>53%</b>     |
| <i>Part des dépôts clientèle dans le total bilan</i> | <i>8,9%</i>  | <i>10,1%</i> | <i>1,3 pts</i> | <i>14,6%</i>  | <i>4,4 pts</i> |

Source : BCP-Comptes consolidés

En 2006, les dépôts clientèle ont enregistré une augmentation de 24% à 8 Mds DH. Cette évolution tient compte des hausses respectives :

- des comptes à vue créditeurs de 21% à 904 MDH ;
- des comptes d'épargne de 73% à 168 MDH ;
- et des dépôts à terme de 27% à 6 338 MDH.
- Et ce, en dépit du léger recul des autres comptes créditeurs de 4%.

Ainsi, la part des dépôts clientèle dans le total passif s'est accrue de 1,3 points à 10,1%.

En 2007, les dépôts clientèle marquent une appréciation de 53% à 12,3 Mds DH, suite à la nette augmentation des comptes à vue (211%) ainsi que celle des dépôts à terme (27%). De ce fait, la part des dépôts clientèle dans le total passif s'est appréciée de 4,4 points à 14,6%.

L'agressivité commerciale de la BCP lui a permis le recrutement de nouveaux clients et la diversification de ses ressources, ce qui s'est traduit par l'amélioration de la structure de ses dépôts.

En terme de structure, les dépôts à terme représentent la part prépondérante du total des dépôts clientèle (69% à fin 2007). Pour ce qui est des comptes à vue créditeurs, leur part a augmenté en 2007 pour atteindre 23% du total des dépôts clientèle contre 11% en 2005.

| Structure en %                | 2005        | 2006        | 2007        |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Comptes à vue créditeurs      | 11%         | 11%         | 23%         |
| Comptes d'épargne             | 1%          | 2%          | 1%          |
| Dépôts à terme                | 77%         | 79%         | 69%         |
| Autres comptes créditeurs     | 10%         | 8%          | 7%          |
| <b>Total dépôts clientèle</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

### II.2.3. Autres passifs

En 2006, les autres passifs ont augmenté de 61% à 1,5 Mds DH suite à l'augmentation de sommes dues à l'Etat au titre de l'acompte de l'IS et des comptes de régularisation Passif.

Par contre, en 2007, ils ont diminué de 28% à 1,1 Mds DH en raison de la baisse des sommes dues à l'Etat du fait du changement de leur mode de comptabilisation.

### II.2.4. Provisions pour risques et charges

En 2006, les provisions pour risque et charges ont baissé de 44% à 255 MDH en conséquence d'une reprise de provisions de 300 MDH relative au règlement du contrôle fiscal post-fusion de l'ex-SMDC.

En 2007, ces provisions ont augmenté de 18% s'établissant à 302 MDH.

### II.2.5. Capitaux propres

| (en MDH)                                                                                                   | 2005         | 2006         | Var            | 2007         | Var            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| Réserves et primes liées au capital                                                                        | 2 364        | 2 534        | 7%             | 2 776        | 10%            |
| Capital                                                                                                    | 589          | 589          | 0%             | 589          | 0%             |
| Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalence | 472          | 401          | -15%           | 648          | 61%            |
| Part du groupe                                                                                             | 327          | 258          | -21%           | 465          | 80%            |
| Part des intérêts minoritaires                                                                             | 145          | 143          | -1%            | 182          | 27%            |
| Résultat net de l'exercice                                                                                 | 426          | 802          | 88%            | 652          | -19%           |
| Part du groupe                                                                                             | 415          | 745          | 79%            | 632          | -15%           |
| Part des intérêts minoritaires                                                                             | 11           | 57           | 434%           | 21           | -64%           |
| <b>Total des Capitaux Propres</b>                                                                          | <b>3 850</b> | <b>4 326</b> | <b>12%</b>     | <b>4 665</b> | <b>8%</b>      |
| Part du groupe                                                                                             | 3 695        | 4 126        | 12%            | 4 462        | 8%             |
| Part des intérêts minoritaires                                                                             | 155          | 200          | 29%            | 203          | 1%             |
| <i>Part des capitaux propres dans le total bilan</i>                                                       | <i>5,2%</i>  | <i>5,4%</i>  | <i>0,2 pts</i> | <i>5,5%</i>  | <i>0,1 pts</i> |

Source : BCP-Comptes consolidés

En 2006, les capitaux propres part du groupe ont augmenté de 431 MDH. Cette évolution est principalement attribuable à :

- La distribution des dividendes relatifs à l'exercice 2005 de 254 MDH ;
- La variation de l'écart de conversion de -68 MDH due principalement à celle de la filiale BPMG ;
- La réalisation d'un résultat net part du groupe de 745 MDH.

La part des capitaux propres dans le total bilan s'est, de ce fait, améliorée de 0,2 point à 5,4%.

En 2007, les capitaux propres part du groupe ont augmenté de 335 MDH. Cette évolution est principalement attribuable à :

- La distribution des dividendes relatifs à l'exercice 2006 de 319 MDH ;
- La variation de l'écart de conversion de la filiale BCDM de -43 MDH ;
- L'augmentation de capital de la BCDM de 48 MDH ;
- La réalisation d'un résultat net part du groupe de 632 MDH.

Suite à cette évolution, la part des capitaux propres dans le total bilan a marqué une hausse de 0,1 point à 5,5%.

| (en MDH)                                          | 2005       | 2006       | Var             | 2007       | Var             |
|---------------------------------------------------|------------|------------|-----------------|------------|-----------------|
| Capitaux propres nets                             | 10 344     | 12 314     | 19%             | 13 958     | 13%             |
| Actifs et hors bilan pondérés                     | 45 095     | 57 524     | 28%             | 97 029     | 69%             |
| <b>Ratio minimum de solvabilité (Ratio Cooke)</b> | <b>23%</b> | <b>21%</b> | <b>-1,5 pts</b> | <b>14%</b> | <b>-7,0 pts</b> |

Source : BCP

Par ailleurs, le coefficient de solvabilité, calculé sur la base des engagements pondérés des risques, s'établit à fin 2007 à 14%. Ce niveau est supérieur aux exigences réglementaires de Bank Al Maghrib fixé à 8%.

## II.2.6. Fonds de soutien

Evolution du fonds de soutien sur les exercices 2005-2007 :

| (en MDH)                               | 2005       | 2006       | Var        | 2007         | Var        |
|----------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| <b>Encours début d'exercice</b>        | <b>597</b> | <b>780</b> | <b>31%</b> | <b>932</b>   | <b>19%</b> |
| <i>Alimentations</i>                   | <b>283</b> | <b>268</b> | -5%        | <b>244</b>   | -9%        |
| Contribution des organismes du CPM     | 141        | 151        | 7%         | 181          | 20%        |
| Intérêts du prêt de restructuration    | 27         | 27         | 0%         | 13           | -52%       |
| Remboursement subvention               | 115        | 90         | -22%       |              | -100%      |
| Remboursement prêts de restructuration |            |            |            | 50           | NA         |
| <i>Prélèvements</i>                    | <b>100</b> | <b>116</b> | 16%        | <b>0</b>     | -100%      |
| Subventions accordées                  | 100        | 116        | 16%        |              | -100%      |
| Prêts de restructuration accordés      |            |            |            |              |            |
| <b>Encours fin d'exercice</b>          | <b>780</b> | <b>932</b> | <b>19%</b> | <b>1 176</b> | <b>26%</b> |

Source : BCP

En 2006, l'encours du fonds de soutien a augmenté de 152 MDH en raison d'un niveau d'alimentations (268 MDH) supérieur à celui des prélèvements (116 MDH). Les alimentations ont été composées de la contribution de la BCP et des BPR au Fonds de soutien (151 MDH), des intérêts de prêts de restructuration (27 MDH) et du remboursement de subventions accordées (90 MDH). Il y a lieu de noter que la contribution de la BCP et des BPR au fonds de soutien se fait à hauteur de 2% du chiffre d'affaires hors taxe du CPM. Les prélèvements ont consisté en des subventions accordées de 116 MDH.

La participation de la BCP au fonds de soutien a baissé de 3 MDH en 2006 suite à une utilisation de la subvention reçue de 116 MDH supérieure aux alimentations de 113 MDH constituées de dotation et de remboursement de subvention.

En 2007, l'encours du fonds de soutien s'est apprécié de 244 MDH suite à la contribution de la BCP et des BPR de 181 MDH et aux intérêts de prêts de restructuration de 13 MDH ainsi qu'au remboursement par la BP Rabat/Kénitra de la première tranche de 50 MDH de son prêt de restructuration.

Il est à signaler que les prêts de restructuration sont facturés aux BPR au taux des BDT à 52 semaines. Leur durée dépend de la période de restructuration de la BPR concernée.

La participation de la BCP au fonds de soutien a augmenté de 36 MDH parallèlement à sa contribution annuelle.

#### Participation de la BCP au Fonds de Soutien

| (en MDH)                        | 2005       | 2006       | Var         | 2007       | Var          |
|---------------------------------|------------|------------|-------------|------------|--------------|
| <b>Encours début de période</b> | <b>275</b> | <b>310</b> | <b>13%</b>  | <b>307</b> | <b>-1%</b>   |
| <i>Alimentations</i>            | <i>135</i> | <i>113</i> | <i>-17%</i> | <i>36</i>  | <i>-68%</i>  |
| Dotation au 31/12               | 20         | 23         | 12%         | 36         | 58%          |
| Remboursement de subvention     | 115        | 90         | -22%        | 0          | -100%        |
| <i>Prélèvements</i>             | <i>100</i> | <i>116</i> | <i>16%</i>  | <i>0</i>   | <i>-100%</i> |
| Subvention reçue                | 100        | 116        | 16%         | 0          | -100%        |
| <b>Encours fin de période</b>   | <b>310</b> | <b>307</b> | <b>-1%</b>  | <b>343</b> | <b>12%</b>   |

Source : BCP

## II.3. ANALYSE DES EMPLOIS DE LA BCP

### II.3.1. Disponibilités de la BCP

| (En MDH)                                                                                | 2005          | 2006          | Var             | 2007          | Var             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                           | 13 964        | 11 764        | -16%            | 15 078        | 28%             |
| Valeurs en caisse                                                                       | 9             | 16            | 72%             | 40            | 145%            |
| <b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b> | <b>13 973</b> | <b>11 780</b> | <b>-16%</b>     | <b>15 118</b> | <b>28%</b>      |
| <i>Part des disponibilités dans le total bilan</i>                                      | <i>19%</i>    | <i>15%</i>    | <i>-4,2 pts</i> | <i>18%</i>    | <i>+3,0 pts</i> |

Source : BCP-Comptes consolidés

Du fait de son rôle d'organe centralisateur du CPM, la BCP enregistre la réserve monétaire des BPR dans ses propres comptes et agit en tant qu'intermédiaire pour ces dernières. De ce fait, la réserve monétaire des BPR est inscrite à l'actif de la BCP en tant que compte auprès de BAM en contrepartie de sa valeur au passif en tant que ressource provenant des BPR.

Les disponibilités de la BCP comprennent essentiellement la réserve monétaire, calculée sur l'ensemble des dépôts à vue du CPM, ainsi que la trésorerie disponible à la BCP placée chez BAM.

A fin 2006, les disponibilités de la BCP ont marqué une baisse de 16% à 11,8 Mds DH. Leur part dans le bilan de la BCP s'est réduite de 4,2 points à 15%. Disponibilités : elles ont baissé en 2006 de 16% à 11,8 Mds DH.

La majeure partie des disponibilités correspond à la réserve monétaire du CPM placée à BAM (12,1 Mds DH en 2006)<sup>1</sup>.

La baisse des disponibilités à fin 2006 s'explique par une utilisation de la trésorerie de la BCP plus importante que les ressources collectées.

A fin 2007, les disponibilités de la BCP ont enregistré une augmentation de 28% à 15 Mds DH. Leur part dans le total bilan de la BCP a augmenté de 3 points à 18%

La réserve monétaire du CPM s'est élevée à 13,9 Mds DH, dont 3,5 Mds DH pour les BPR et 0,4 Mds DH pour la BCP. Le reliquat des disponibilités correspond à des excédents de trésorerie de la BCP en fin d'exercice.

### II.3.2. Créances sur les établissements de crédit

| (En MDH)                                                      | 2005         | 2006          | Var            | 2007         | Var             |
|---------------------------------------------------------------|--------------|---------------|----------------|--------------|-----------------|
| Créances à vue                                                | 663          | 2 392         | >100%          | 1 211        | -49%            |
| Créances à terme                                              | 4 653        | 9 196         | 98%            | 7 466        | -19%            |
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b> | <b>5 316</b> | <b>11 588</b> | <b>118%</b>    | <b>8 678</b> | <b>-25%</b>     |
| <i>Part des créances envers les EC dans le total bilan</i>    | <i>7%</i>    | <i>15%</i>    | <i>7,4 pts</i> | <i>10%</i>   | <i>-4,3 pts</i> |

Source : BCP-Comptes consolidés

Les créances sur les établissements de crédit et assimilés portent principalement sur les opérations de la BCP sur le marché interbancaire.

<sup>1</sup> La différence entre la réserve monétaire et les disponibilités provient d'une utilisation ponctuelle d'une partie de la réserve : La réserve monétaire étant calculée sur une base mensuelle (du 21 du mois n au 20 du mois n+1), la moyenne du solde de la réserve monétaire doit correspondre aux exigences réglementaires. Toutefois, les soldes quotidiens du compte de la Banque chez BAM peuvent différer, à la hausse comme à la baisse, de cette moyenne. Au 31/12/2006, le solde de la BCP chez BAM a coïncidé avec une légère baisse par rapport à la moyenne de la réserve monétaire correspondante au mois de décembre 2006/janvier 2007.

A fin 2006, les créances envers les établissements de crédit et assimilés ont augmenté de 118% à 11,6 Mds DH. Leur part dans le total bilan de la BCP s'est appréciée de 7,4 points à 15%. L'augmentation des créances envers les établissements de crédit trouve son origine dans le fait que la Banque a opté pour un placement plus important de d'une partie de sa trésorerie sur le marché interbancaire.

Au terme de l'exercice 2007, les créances envers les établissements de crédit et assimilés se sont repliées de 25% à 8,7 Mds DH. Leur part dans le total bilan de la BCP s'est réduite de 4,3 points à 10%.

La baisse des créances envers les établissements de crédit s'explique par un placement moins élevé de la Banque d'une partie de ses disponibilités sur le marché interbancaire.

### II.3.3. Crédits à la clientèle

L'encours des crédits par type de produit a évolué comme suit sur les trois dernières années :

| (en MDH)                                                      | 2005         | 2006         | Var        | 2007          | Var        |
|---------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|---------------|------------|
| Crédits de trésorerie et à la consommation                    | 2 359        | 3 254        | 38%        | 7 118         | >100%      |
| Crédits à l'équipement                                        | 2 580        | 3 201        | 24%        | 4 885         | 53%        |
| Crédits immobiliers                                           | 380          | 443          | 17%        | 735           | 66%        |
| Autres crédits                                                | 168          | 179          | 6%         | 262           | 47%        |
| <b>Créances sur la clientèle nettes</b>                       | <b>5 487</b> | <b>7 076</b> | <b>29%</b> | <b>13 001</b> | <b>84%</b> |
| <i>Part des créances sur la clientèle dans le total bilan</i> | 7%           | 9%           | 1,4 pts    | 15%           | 6,5 pts    |

Source : BCP-Comptes consolidés

En 2006, les créances nettes sur la clientèle se sont appréciées de 29% à 7,1 Mds DH sous l'effet de l'essor des crédits de trésorerie et à la consommation ainsi que des crédits à l'équipement qui ont connu une hausse respective de 38% et 24%. Corollairement à cette hausse, la part des créances clientèle dans le total bilan s'est accrue de 1,4 points à 9%.

En 2007, l'encours des créances nettes sur la clientèle s'est établi à 13 Mds DH, soit 15% du total actif de la BCP. Il est constitué essentiellement des crédits de trésorerie (7,1 Mds DH) et des crédits à l'équipement (4,9 Mds DH). Cette hausse est le fruit de l'agressivité commerciale entreprise par la BCP ces dernières années.

A fin 2007, la structure des crédits clientèle de la BCP est dominée par les crédits de trésorerie et à la consommation et les crédits à l'équipement qui représentent respectivement 55% et 38% du total des crédits distribués.

Pour la BCP, les crédits immobiliers ne représentent pas une partie phare de l'activité de financement du fait de la nature de sa clientèle : grandes entreprises ne sollicitant pas un montant élevé de crédits immobiliers.

| Structure en %                             | 2005        | 2006        | 2007        |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Crédits de trésorerie et à la consommation | 43%         | 46%         | 55%         |
| Crédits à l'équipement                     | 47%         | 45%         | 38%         |
| Crédits immobiliers                        | 7%          | 6%          | 6%          |
| Autres crédits                             | 3%          | 3%          | 2%          |
| <b>Total Crédits</b>                       | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

### Evolution des indicateurs de la qualité du portefeuille crédits de la BCP :

| (En MDH)                                | 2005         | 2006         | Var             | 2007 (*)      | Var             |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Créances pré-douteuses                  | 0            | 0            | -100%           | 0             | NA              |
| Créances douteuses                      | 4            | 110          | >100%           | 0             | NA              |
| Créances compromises                    | 97           | 47           | -51%            | 4             | -92%            |
| <b>Créances en souffrance nettes</b>    | <b>101</b>   | <b>154</b>   | <b>52%</b>      | <b>4</b>      | <b>-98%</b>     |
| <b>Provisions</b>                       | <b>214</b>   | <b>214</b>   | <b>0%</b>       | <b>69</b>     | <b>-68%</b>     |
| <b>Créances en souffrance brutes</b>    | <b>315</b>   | <b>368</b>   | <b>17%</b>      | <b>73</b>     | <b>-80%</b>     |
| <b>Créances brutes sur la clientèle</b> | <b>5 701</b> | <b>7 291</b> | <b>28%</b>      | <b>13 070</b> | <b>79%</b>      |
| <b>Taux de créances en souffrance</b>   | <b>5,5%</b>  | <b>5,0%</b>  | <b>-0,5 pts</b> | <b>0,6%</b>   | <b>-4,5 pts</b> |
| <b>Taux de provisionnement</b>          | <b>67,9%</b> | <b>58,2%</b> | <b>-9,7 pts</b> | <b>94,9%</b>  | <b>36,7 pts</b> |

(\*) Les créances en souffrance de l'exercice 2007 ont été retraitées d'une créance en souffrance sur un crédit restructuré déjà reprise mais dont la provision figurait encore dans les comptes de la BCP au 31/12/2007 (délai réglementaire d'apurement de 6 mois)

Source : BCP-Comptes consolidés retraités

La qualité du portefeuille clients de la BCP se caractérise par son faible taux de créances en souffrance par rapport au secteur bancaire du fait de la nature de l'activité d'intermédiation bancaire orientée grands comptes.

Ainsi, l'encours des créances en souffrance brut a augmenté en 2006 à 368 MDH puis s'est réduit à 73 MDH, avec un taux de créances en souffrance de 0,6% en 2007 et un taux de provisionnement de 94,9%.

### Taux de transformation des dépôts en crédits de la BCP :

| (En MDH)                       | 2005       | 2006       | Var            | 2007        | Var             |
|--------------------------------|------------|------------|----------------|-------------|-----------------|
| Total crédits clientèle bruts  | 5 627      | 7 225      | 28%            | 13 070      | 81%             |
| Total dépôts clientèle         | 6 514      | 8 048      | 24%            | 12 337      | 53%             |
| <b>Ratio de transformation</b> | <b>86%</b> | <b>90%</b> | <b>3,4 pts</b> | <b>106%</b> | <b>16,2 pts</b> |

Source : BCP

La BCP a amélioré le taux de transformation de ses dépôts en crédits sur les deux dernières années passant de 86% en 2005 à 90% en 2006 puis à 106% en 2007. Ceci témoigne de l'agressivité commerciale de la BCP sur ce créneau de produits ainsi qu'une meilleure distribution des crédits.

### II.3.4. Titres de placement, d'investissement et de participation

| (en MDH)                                   | 2005          | %           | 2006          | %           | Var       | 2007          | %           | Var        |
|--------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|-----------|---------------|-------------|------------|
| Titres de placement                        | 9 145         | 19%         | 12 134        | 26%         | 33%       | 6 313         | 14%         | -48%       |
| Titres d'investissement                    | 37 700        | 80%         | 34 783        | 74%         | -8%       | 38 621        | 85%         | 11%        |
| Titres de Participation                    | 409           | 1%          | 371           | 1%          | -9%       | 496           | 1%          | 34%        |
| <b>Valeur nette du portefeuille</b>        | <b>47 254</b> | <b>100%</b> | <b>47 287</b> | <b>100%</b> | <b>0%</b> | <b>45 430</b> | <b>100%</b> | <b>-4%</b> |
| <b>Part des titres dans le total bilan</b> | <b>64%</b>    |             | <b>60%</b>    |             |           | <b>54%</b>    |             |            |

Source : BCP-Comptes consolidés

Le portefeuille de la BCP à fin 2007 se présente comme suit :

- Les titres de placement sont utilisés par la salle des marchés pour la réalisation d'opérations de trading sur le marché des capitaux. Ces titres représentent 14% du total portefeuille pour un montant de 6,3 Mds DH ;
- Les titres d'investissement sont destinés à être conservés jusqu'à leur échéance et représentent près de 85% du total portefeuille ;

- Les titres de participation correspondent aux participations de la BCP dans ses filiales non consolidées ainsi que les prêts participatifs et les créances rattachées aux participations et représentent 1% du total portefeuille consolidé de la BCP.

L'évolution du portefeuille titres de la BCP s'est opérée en fonction des anticipations de la BCP suite aux conditions du marché et des opportunités qui s'y sont présentées. Ainsi, en anticipant une hausse éventuelle en cas de tendance baissière, les titres sont alloués au portefeuille « placement » alors qu'en anticipant une baisse éventuelle en cas de tendance haussière, les titres sont alloués en portefeuille « investissement ».

En 2006, le portefeuille titres de la BCP s'est établi à 47,3 Mds DH en stagnation par rapport à celui de 2005. Cependant, la répartition de ce portefeuille a été différente : hausse de la part des titres de placement à 26% et baisse de celle des titres d'investissement à 74%. En anticipant une hausse des taux, la BCP a préféré ne pas renouveler ses tombées en BDT en titres d'investissement et a opté à les placer en titres de placement.

En 2007, le portefeuille titres de la BCP a enregistré une baisse de 4% soit -1.857 MDH. Cette situation s'explique par la baisse des titres de placement, en liaison avec le non renouvellement des tombées des BDT (baisse de 48% entre 2006 et 2007, soit -5.820 MDH). Les titres d'investissement ont, quant à eux, enregistré une hausse de 11% (+3.838 MDH) suite notamment à l'acquisition de nouveaux titres et au renouvellement des tombées des BDT.

Durant la période sous revue, la structure du portefeuille titres d'investissement, de placement et de participations dans le total bilan est passée de 64% en 2005 à 60% en 2006 et 54% en 2007. Cette baisse de la part du portefeuille titres s'explique par la stagnation de ce portefeuille en 2006-2005 et sa baisse en 2007-2006 parallèlement à une hausse des crédits octroyés par la BCP.

Il est à signaler que les placements titres de la BCP proviennent majoritairement des excédents de trésorerie des BPR. En effet, sur la période sous revue, les placements titres ont représenté 100% des comptes ordinaires des BPR à fin 2005, 96% à fin 2006 et 97% à fin 2007.

#### Structure du portefeuille titres de la BCP

Les emplois de la BCP sont essentiellement constitués de titres de placement et d'investissement représentant 53% du total bilan à fin 2007. Ces derniers sont principalement investis en Bons du Trésor et assimilés (avec 88% du total des placements). Cette structure s'explique par la spécificité de la mission de la BCP, qui se doit, en tant que gestionnaire des excédents de trésorerie des BPR, de privilégier les placements à niveau de risque modéré.

| (En Millions de DH)                 | 2005          | %             | 2006          | %             | 2007          | %             |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Bonds du Trésor et assimilés        | 43 800        | 92,7%         | 43 194        | 91,3%         | 39 834        | 87,7%         |
| Autres émetteurs                    | 2 029         | 4,3%          | 1 859         | 3,9%          | 2 301         | 5,1%          |
| Titres de propriété                 | 1 016         | 2,2%          | 1 863         | 3,9%          | 2 798         | 6,2%          |
| Titres de participation             | 409           | 0,9%          | 371           | 0,8%          | 496           | 1,1%          |
| <b>Valeur nette du portefeuille</b> | <b>47 254</b> | <b>100,0%</b> | <b>47 287</b> | <b>100,0%</b> | <b>45 430</b> | <b>100,0%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

Le portefeuille titre de participations consolidé par secteur d'activité au 31/12/2007 :

| (en KDH)                 | Valeur brute   | Provision     | Valeur nette   | Comptes courants nets de provisions (*) | Total          |
|--------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------------------------------|----------------|
| Banques                  | 59 408         | 1 703         | 57 705         | 10 384                                  | 68 089         |
| Sociétés de financement  | 4 492          | 1 433         | 3 059          | 2 491                                   | 5 550          |
| Sociétés de portefeuille | 10 538         |               | 10 538         |                                         | 10 538         |
| Immobilier               | 138 419        | 21 718        | 116 701        | 22 878                                  | 139 579        |
| Autres                   | 271 511        | 3 576         | 267 935        | 4 620                                   | 272 555        |
| <b>Total général</b>     | <b>484 368</b> | <b>28 430</b> | <b>455 938</b> | <b>40 373</b>                           | <b>496 311</b> |

(\*) La provision pour dépréciation des comptes courants s'élève à 1 500 KDH

Source : BCP-Comptes consolidés

Les secteurs les plus importants dans les titres de participation de la BCP sont le secteur immobilier (participations dans des sociétés de promotion immobilière) et le secteur financier.

Le portefeuille titre de participations consolidé par secteur d'activité au 31/12/2006 :

| (en KDH)                 | Valeur brute   | Provision     | Valeur nette   | Comptes courants nets de provisions (*) | Total          |
|--------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------------------------------|----------------|
| Banques                  | 47 601         | 1 671         | 44 931         | 10 191                                  | 55 122         |
| Sociétés de financement  | 17 022         | 2 152         | 14 483         | 2 445                                   | 16 928         |
| Sociétés de portefeuille | 5 578          | 40            | 5 538          |                                         | 5 538          |
| Immobilier               | 138 483        | 14 272        | 124 211        | 28 020                                  | 152 231        |
| Autres                   | 140 535        | 6 701         | 134 528        | 6 212                                   | 140 740        |
| <b>Total général</b>     | <b>349 219</b> | <b>24 836</b> | <b>323 691</b> | <b>46 868</b>                           | <b>370 559</b> |

(\*) La provision pour dépréciation des comptes courants s'élève à 1 500 KDH

Source : BCP-Comptes consolidés

Le portefeuille titre de participations consolidé par secteur d'activité au 31/12/2005 :

| (en KDH)                 | Valeur brute   | Provision     | Valeur nette   | Comptes courants nets de provisions (*) | Total          |
|--------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------------------------------|----------------|
| Banques                  | 157 078        | 66 098        | 90 980         | 9 978                                   | 100 958        |
| Sociétés de financement  | 16 985         | 2 862         | 14 123         | 2 394                                   | 16 517         |
| Sociétés de portefeuille | 5 578          | 280           | 5 298          |                                         | 5 298          |
| Immobilier               | 136 483        | 12 092        | 124 391        | 20 398                                  | 144 789        |
| Autres                   | 143 994        | 6 917         | 137 077        | 4 712                                   | 141 789        |
| <b>Total général</b>     | <b>460 118</b> | <b>88 249</b> | <b>371 869</b> | <b>37 482</b>                           | <b>409 351</b> |

(\*) La provision pour dépréciation des comptes courants s'élève à 2 683 KDH

Source : BCP-Comptes consolidés

### II.3.5. Autres actifs

En 2006, les autres actifs ont augmenté de 25% à 744 MDH en raison des sommes dues à l'Etat au titre de l'acompte de l'IS et des régularisations Actif de fin d'année.

En 2007, suite à une augmentation des régularisations de fin d'année relatives à certaines opérations de change et de hors bilan, les autres actifs ont augmenté de 42% à 1054 MDH.

### II.3.6. Créances subordonnées

En 2006, les créances subordonnées ont stagné au même niveau que 2005 à 100 MDH. Alors qu'en 2007, elles ont augmenté à 420 MDH au titre de nouvelles souscriptions à des créances subordonnées émises.

### II.3.7. Immobilisations incorporelles

En 2006, les immobilisations incorporelles ont augmenté de près de 30 MDH en 2006 et de 11 MDH en 2007 pour se situer à 74 MDH.

### II.3.8. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont réparties en immobilisations corporelles d'exploitation et hors exploitation.

En 2006, les immobilisations corporelles d'exploitation et hors exploitation ont enregistré une progression respective de 26,5 MDH et 9,4 MDH s'établissant respectivement à 325 MDH et 400 MDH. Leur augmentation s'explique par l'acquisition d'immeubles pris en crédit-bail (retraités) et d'immeubles et mobiliers hors exploitation.

En 2007, les immobilisations corporelles d'exploitation et hors exploitation ont enregistré une évolution respective de -2,5 MDH et 24,4 MDH s'établissant respectivement à 322 MDH et 425 MDH. Cette situation trouve son origine dans l'amortissement des immobilisations et l'acquisition d'immeubles hors exploitation.

### II.3.9. Ecart d'acquisition

Les écarts d'acquisition bruts se sont élevés à un niveau de 17,2 MDH à fin 2006, et ont été totalement amortis.

En 2007, les écarts d'acquisition n'ont pas connu de variation.

## II.4. ANALYSE DU HORS BILAN

| (en MDH)                                                                            | 2005         | 2006         | Var         | 2007         | Var        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|------------|
| <b>Engagements donnés</b>                                                           | <b>8 233</b> | <b>8 905</b> | <b>8%</b>   | <b>9 363</b> | <b>5%</b>  |
| Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés | 20           | 38           | 84%         | 40           | 7%         |
| Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         | 3 088        | 5 105        | 65%         | 5 865        | 15%        |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés             | 2 088        | 2 140        | 3%          | 2 452        | 15%        |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                                     | 95           | 137          | 45%         | 268          | 96%        |
| Autres titres à livrer                                                              | 2 942        | 1 485        | -50%        | 738          | -50%       |
| <b>Engagements reçus</b>                                                            | <b>334</b>   | <b>882</b>   | <b>164%</b> | <b>1 322</b> | <b>50%</b> |
| Engagements de financement reçus en faveur d'établissements de crédit               | 0            | 0            | 0%          | 142          | NA         |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés               | 313          | 879          | 181%        | 876          | -0.3%      |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers          | 0            | 3            | NA          | 4            | 51%        |
| Autres titres à recevoir                                                            | 21           | 0            | NA          | 300          | NA         |

Source : BCP-Comptes consolidés

Au titre de l'exercice 2006, les engagements donnés par signature de la BCP ont enregistré une croissance de 8% à 8,9 Mds DH par rapport à l'exercice 2005. Cette évolution s'explique principalement par la hausse des engagements en faveur de la clientèle qui ont augmenté de 65% à 5,1 Mds DH. En revanche, les autres titres à livrer ont baissé à 1,5 Mds DH.

Les engagements reçus par signature se sont nettement appréciés, s'établissant à 882 MDH suite à l'augmentation des engagements de garantie reçus en faveur d'établissements de crédit de 566 MDH à un niveau de 879 MDH.

Au terme de l'exercice 2007, les engagements donnés par signature de la BCP se sont situés à 9,4 Mds DH, en croissance de 5% par rapport à l'exercice 2006. Cette évolution est imputable à la hausse des engagements en faveur de la clientèle (+15%, soit 5,6 Mds DH) et aux engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés (+15% à 2,45 Mds DH). Toutefois, les autres titres à livrer ont baissé à 738 MDH à fin 2007.

Les engagements reçus par signature se sont appréciés de 50% à 1,3 Mds DH grâce à l'amélioration des engagements de financement reçus en faveur d'établissements de crédit et des autres titres à recevoir.

### III. ANALYSE DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

| (en MDH)                                                            | 2005        | 2006         | Var        | 2007         | Var         |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|------------|--------------|-------------|
| Produits d'exploitation bancaire                                    | 3 383       | 4 032        | 19%        | 4 580        | 14%         |
| Charges d'exploitation bancaire                                     | 2 539       | 2 904        | 14%        | 3 256        | 12%         |
| <b>Produit Net Bancaire</b>                                         | <b>844</b>  | <b>1 128</b> | <b>34%</b> | <b>1 324</b> | <b>17%</b>  |
| Produits d'exploitation non bancaire                                | 1 038       | 1 103        | 6%         | 1 104        | 0%          |
| Charges d'exploitation non bancaire                                 | 444         | 152          | -66%       | 166          | 10%         |
| Charges générales d'exploitation bancaire                           | 958         | 1 077        | 12%        | 1 231        | 14%         |
| Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables      | 127         | 190          | 49%        | 84           | -56%        |
| Reprises de provisions et récupérations sur créances amorties       | 529         | 522          | -1%        | 31           | -94%        |
| Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition               | 0           | 2            | 700%       | 0            | -100%       |
| <b>Résultat courant</b>                                             | <b>881</b>  | <b>1 331</b> | <b>51%</b> | <b>978</b>   | <b>-27%</b> |
| Produits non courants                                               | 127         | 214          | 69%        | 26           | -88%        |
| Charges non courantes                                               | 262         | 392          | 50%        | 35           | -91%        |
| <b>Résultat non courant</b>                                         | <b>-136</b> | <b>-179</b>  | <b>32%</b> | <b>-9</b>    | <b>-95%</b> |
| Impôts sur les résultats                                            | 331         | 364          | 10%        | 333          | -9%         |
| <b>Résultat Net des entreprises intégrées</b>                       | <b>415</b>  | <b>789</b>   | <b>90%</b> | <b>636</b>   | <b>-19%</b> |
| Quote- part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | 11          | 13           | 18%        | 17           | 26%         |
| <b>Résultat Net du groupe</b>                                       | <b>426</b>  | <b>802</b>   | <b>88%</b> | <b>653</b>   | <b>-19%</b> |
| Part du groupe                                                      | 415         | 745          | 79%        | 632          | -15%        |
| Part des intérêts minoritaires                                      | 11          | 57           | 436%       | 21           | -64%        |

Source : BCP-Comptes consolidés

#### III.1. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE

| (en MDH)                                                                        | 2005         | 2006         | Var        | 2007         | Var        |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit | 223          | 416          | 87%        | 560          | 35%        |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                 | 255          | 352          | 38%        | 489          | 39%        |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                            | 2 493        | 2 479        | -1%        | 2 302        | -7%        |
| Produits sur titres de propriété                                                | 13           | 16           | 24%        | 52           | 227%       |
| Commissions sur prestations de service                                          | 94           | 176          | 87%        | 321          | 82%        |
| Autres produits bancaires                                                       | 305          | 593          | 94%        | 857          | 45%        |
| <b>Produits d'exploitation bancaire</b>                                         | <b>3 383</b> | <b>4 032</b> | <b>19%</b> | <b>4 580</b> | <b>14%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

En 2006, les produits d'exploitation bancaire consolidés se sont établis à 4 Mds DH en progression de 19% par rapport à l'exercice précédent du fait de la progression des intérêts sur opérations avec la clientèle et les établissements de crédits ainsi que des autres produits bancaires.

En 2007, les produits d'exploitation bancaire consolidés ressortent à près de 4,6 Mds DH en augmentation de 13,6% par rapport à 2006 grâce à la progression des intérêts sur les opérations avec la clientèle et les établissements de crédit, associée à celle des commissions sur prestations de service ainsi que les autres produits bancaires.

### III.1.1. Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les Etablissements de Crédits

| (en MDH)                                                               | 2005 | 2006 | Var | 2007 | Var |
|------------------------------------------------------------------------|------|------|-----|------|-----|
| Intérêts et produits sur opérations avec les établissements de crédits | 223  | 416  | 87% | 560  | 35% |

Source : BCP-Comptes consolidés

Ils correspondent essentiellement aux intérêts sur valeurs reçues en pension, prêts et autres comptes ainsi que les intérêts sur comptes ordinaires des établissements de crédits.

Au terme de l'exercice 2006, les intérêts et produits sur opérations avec les établissements de crédit ont enregistré une forte croissance de 87% s'établissant à 416 MDH, et ce parallèlement à la hausse de l'encours des créances envers les établissements de crédits à fin 2006.

A fin 2007, les intérêts et produits sur opérations avec les établissements de crédit ont progressé de 35% par rapport à l'année précédente suite notamment à l'augmentation de l'encours moyen des créances envers les établissements de crédits et la hausse du taux de rémunération sur les placements en devises. Ils contribuent à hauteur de 12% du total des produits d'exploitation de la BCP.

### III.1.2. Intérêts et produits sur opérations avec la clientèle

| (en MDH)                                              | 2005 | 2006 | Var | 2007 | Var |
|-------------------------------------------------------|------|------|-----|------|-----|
| Intérêts et produits sur opérations avec la clientèle | 255  | 352  | 38% | 489  | 39% |

Source : BCP-Comptes consolidés

Les intérêts et produits sur opérations avec la clientèle réalisés en 2006 se sont montés à 352 MDH en augmentation de 38% par rapport à 2005, grâce à l'appréciation des créances sur la clientèle de 29%.

Au terme de l'exercice 2007, les intérêts et produits sur opérations avec la clientèle ont enregistré une progression de 39% par rapport à 2006 passant de 352 à près de 489 MDH. Leur part dans le total des produits d'exploitation bancaire est de 11%.

Cette évolution confirme la stratégie de la BCP de développer son portefeuille de clientèle grande entreprise, d'où la progression de l'encours des crédits qui ressort à 13 Mds DH contre 7 Mds DH une année auparavant.

### III.1.3. Intérêts et produits assimilés sur titres de créances et taux de rendement

| (en MDH)                                              | 2005  | 2006  | Var | 2007  | Var |
|-------------------------------------------------------|-------|-------|-----|-------|-----|
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créances | 2 493 | 2 479 | -1% | 2 302 | -7% |

Source : BCP-comptes consolidés

Les intérêts et produits assimilés sur titres de créances correspondent en quasi-totalité à ceux générés par le portefeuille titres d'investissement et de placement. Ceux-ci contribuent à hauteur de 50% du total des produits d'exploitation bancaire à fin 2007 contre 61% en 2006 et 74% en 2005.

A fin 2006, les intérêts et produits assimilés sur titres de créance ont baissé de 1% à 2479 MDH suite à la stagnation de l'encours du portefeuille titres.

Au titre de l'exercice 2007, les intérêts et produits assimilés sur titres de créances se sont réduits de 7% en parallèle à la baisse du taux de rendement du portefeuille titres de la BCP.

### III.1.4. Produits sur titres de propriété

| (en MDH)                         | 2005 | 2006 | Var | 2007 | Var  |
|----------------------------------|------|------|-----|------|------|
| Produits sur titres de propriété | 13   | 16   | 23% | 52   | 225% |

Source : BCP-Comptes consolidés

Ces produits comprennent essentiellement les dividendes perçus par la BCP de la part de ses filiales non consolidées.

En 2006, ces produits ont progressé de 23% malgré la baisse de l'encours de 9%, grâce à un meilleur taux de rendement.

Au titre de l'exercice 2007, les produits sur titres de propriété se sont à nouveau inscrits à la hausse à 52 MDH, suite à l'effet d'un dividende exceptionnel distribué par une société immobilière du groupe (32 MDH).

### III.1.5. Commissions sur prestations de service

| (en MDH)                                      | 2005      | 2006       | Var        | 2007       | var        |
|-----------------------------------------------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| BCP                                           | 85        | 121        | 42%        | 201        | 66%        |
| Banque Chaabi du Maroc                        | 2         | 2          | 0%         | 59         | >>100%     |
| Media Finance                                 | 1         | 0          | -100%      | 0          | NA         |
| Chaabi LLD                                    | 6         | 33         | 450%       | 57         | 73%        |
| BPMG                                          | 0         | 19         | NA         | 3          | -84%       |
| <b>Commissions sur prestations de service</b> | <b>94</b> | <b>176</b> | <b>87%</b> | <b>321</b> | <b>82%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

A fin 2007, les commissions perçues par la BCP comprennent essentiellement les commissions sur récupération de frais (52%) et celles relatives aux virements à l'étranger (16%), les autres moyens de paiement (7%) et services de crédit (6%).

Malgré la forte progression enregistrée entre 2005 et 2007 (TCAM de 85%), la part des commissions sur prestations de service dans le total des produits d'exploitation de la BCP n'excède pas 7% et s'explique essentiellement par la nature de l'activité bancaire de la BCP et l'absence de réseau d'agences propre à la BCP qui ne lui permet pas d'avoir une large base clientèle : clientèle de grandes entreprises à faible taux de commissionnement.

### III.1.6. Autres produits sur opérations bancaires

| (en MDH)                                        | 2005       | 2006       | Var        | 2007       | Var        |
|-------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| BCP                                             | 286        | 446        | 56%        | 805        | 80%        |
| Banque Chaabi du Maroc                          | 2          | 2          | 0%         | 1          | -50%       |
| Media Finance                                   | 17         | 139        | 718%       | 32         | -77%       |
| Chaabi LLD                                      | 1          | 1          | 0%         | 3          | 200%       |
| BPMC                                            | 0          | 0          | NA         | 13         | NA         |
| BPMG                                            | 0          | 5          | NA         | 4          | -20%       |
| <b>Autres produits sur opérations bancaires</b> | <b>305</b> | <b>593</b> | <b>94%</b> | <b>857</b> | <b>45%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

En 2006, les autres produits sur opérations bancaires ont augmenté de 288 MDH suite à la contribution de la BCP (produits sur opérations de change et plus-value sur titres de placements) et Médiaplan (plus-value de cession de titres de placements).

A fin 2007, ces produits contribuent à hauteur de 19% du total des produits d'exploitation bancaire et comprennent principalement les plus values sur cessions de titres de créance (46%)

les gains sur opérations de change (50%) et les reprises de provisions pour dépréciation des titres de placement (4%).

### III.2. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE

| (en MDH)                                                                        | 2 005        | 2 006        | Var        | 2 007        | Var        |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit | 2 304        | 2 415        | 5%         | 2 489        | 3%         |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle                 | 128          | 213          | 66%        | 322          | 51%        |
| Charges sur opérations de crédit-bail et de location                            | 1            | 3            | >100%      | 3            | 6%         |
| Autres charges bancaires                                                        | 107          | 273          | >100%      | 442          | 62%        |
| <b>Charges d'exploitation bancaire</b>                                          | <b>2 539</b> | <b>2 904</b> | <b>14%</b> | <b>3 256</b> | <b>12%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

#### III.2.1. Intérêts et charges sur les opérations avec les établissements de crédit

| (en MDH)                                                  | 2005         | 2006         | Var             | 2007         | Var             |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| <b>Intérêts et charges sur opérations avec les EC</b>     | <b>2 304</b> | <b>2 415</b> | <b>5%</b>       | <b>2 488</b> | <b>3%</b>       |
| dont intérêts servis aux BPR                              | 2 265        | 2 322        | 3%              | 2 249        | -3%             |
| Encours moyen des ressources provenant des BPR            | 46 199       | 49 978       | 8%              | 52 132       | 4%              |
| <b>Coût du placement des ressources provenant des BPR</b> | <b>4,9%</b>  | <b>4,6%</b>  | <b>-0,3 pts</b> | <b>4,3%</b>  | <b>-0,3 pts</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés-DPCG

Ces charges sont principalement constituées des intérêts servis aux BPR au titre de la rémunération de leurs excédents de trésorerie. Ceux-ci se sont établis à près de 2,5 Mds DH en 2007 représentant 76% du total des charges d'exploitation bancaire de la BCP contre 83% en 2006.

En 2006, les intérêts et charges sur opérations avec les établissements de crédits ont augmenté de 5% à 2415 MDH et ce suite à l'effet conjugué de l'augmentation :

- des intérêts servis aux BPR de 3% à 2322 MDH suite à l'effet contrasté de l'augmentation de l'encours moyen des ressources provenant des BPR et la baisse du taux de rendement du portefeuille titres de la BCP ;
- des intérêts servis au titre d'opérations avec les autres établissements de crédit de 54 MDH à 93 MDH suite à un niveau de dettes avec les établissements de crédit supérieur à l'exercice 2005.

En 2007, les intérêts et charges sur opérations avec les établissements de crédit se sont appréciés de 3% à 2488 MDH et ce suite à l'effet contrasté de :

- l'augmentation des intérêts servis au titre d'opérations avec les autres établissements de crédit de 146 MDH à 239 MDH suite principalement au différentiel d'intérêts sur opérations de couverture effectuées par la BCP (113 MDH) ;
- la baisse des intérêts servis aux BPR et ce, parallèlement à la baisse du taux de rendement du portefeuille titres de la BCP, et ce malgré l'augmentation de l'encours moyen des ressources provenant des BPR.

#### III.2.2. Intérêts et charges sur les opérations avec la clientèle

| (en MDH)                                             | 2005 | 2006 | Var | 2007 | Var |
|------------------------------------------------------|------|------|-----|------|-----|
| Intérêts et charges sur opérations avec la clientèle | 128  | 212  | 66% | 322  | 52% |

Source : BCP-Comptes consolidés

En 2006, les intérêts sur opérations avec la clientèle se sont appréciés de 65% et ressortent à 212 MDH sous l'effet d'une hausse des dépôts à terme (+27%) et des comptes d'épargne (+73%). Ainsi, le coût moyen des dépôts s'est apprécié de 0,2 points à 2,7%.

Concernant l'année 2007, l'évolution des intérêts servis à la clientèle s'est limitée à 52% suite à l'évolution des dépôts rémunérés (+33%) et du coût moyen des dépôts (+0,6 points) à 3,3%.

### III.3. PRODUIT NET BANCAIRE

| (en MDH)                                        | 2005       | 2006         | Var        | 2007         | Var         |
|-------------------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|-------------|
| Intérêts et produits assimilés                  | 2 971      | 3 247        | 9%         | 3 350        | 3%          |
| Intérêts et charges assimilées                  | 2 432      | 2 628        | 8%         | 2 810        | 7%          |
| <b>Marge d'intérêts</b>                         | <b>539</b> | <b>619</b>   | <b>15%</b> | <b>540</b>   | <b>-13%</b> |
| Commissions perçues                             | 95         | 176          | 85%        | 321          | 82%         |
| Commissions servies                             | 3          | 5            | 67%        | 38           | >100%       |
| <b>Marge sur commissions</b>                    | <b>92</b>  | <b>171</b>   | <b>86%</b> | <b>283</b>   | <b>66%</b>  |
| Résultat des opérations sur titres de placement | 98         | 222          | >100%      | 296          | 33%         |
| Résultat des opérations de change               | 101        | 103          | 2%         | 151          | 47%         |
| <b>Résultat des opérations de marché</b>        | <b>199</b> | <b>325</b>   | <b>63%</b> | <b>447</b>   | <b>38%</b>  |
| Divers                                          | 14         | 12           | -14%       | 54           | >100%       |
| <b>Produit net bancaire</b>                     | <b>844</b> | <b>1 127</b> | <b>34%</b> | <b>1 324</b> | <b>18%</b>  |

Source : BCP-Comptes consolidés

#### III.3.1. Structure du PNB

| (en % du PNB)                     | 2005        | 2006        | Var      | 2007        | Var       |
|-----------------------------------|-------------|-------------|----------|-------------|-----------|
| Marge d'intérêts                  | 64%         | 55%         | -8,9 pts | 41%         | -14,1 pts |
| Marge sur commissions             | 11%         | 15%         | 4,3 pts  | 21%         | 6,2 pts   |
| Résultat des opérations de marché | 24%         | 29%         | 5,3 pts  | 34%         | 4,9 pts   |
| Divers                            | 2%          | 1%          | -0,6 pts | 4%          | 3,0 pts   |
| <b>Produit net bancaire</b>       | <b>100%</b> | <b>100%</b> |          | <b>100%</b> |           |

Source : BCP-Comptes consolidés

Sur la période 2005-2007, la part de la marge d'intérêts a baissé dans le PNB de 23,1 points, parallèlement à la baisse du taux de rendement des titres de créances de la BCP, et ce en faveur d'une plus grande part de la marge sur commissions et du résultat des opérations de marché.

#### III.3.2. Marge d'intérêts

La marge d'intérêt 2006 s'élève à 619 MDH contre 539 MDH en 2005 soit une croissance de l'ordre de 15%. Cette évolution s'explique par une augmentation des intérêts et produits assimilés de 9,3% engendrée principalement par la hausse des encours crédits.

En 2007, la marge d'intérêts a régressé de 12,8% à cause de la baisse de l'encours du portefeuille titres de 4% qui a entraîné une diminution des produits sur titres de créances de l'ordre de 7% soit près de 177 MDH, ainsi qu'à une hausse plus importante des charges que celle des produits d'intérêt.

### III.3.3. Marge sur commissions

Depuis l'année 2005, la marge sur commissions s'est inscrite en constante amélioration enregistrant une progression de 76% sur la période pour atteindre 283 MDH à fin 2007 suite au développement des activités génératrices de commissions (intermédiation bancaire et conseil). En effet, en 2006, la marge sur commissions a augmenté de 86% à 171 MDH suite notamment à la hausse des commissions perçues (récupérations de frais). Ainsi, la part de la marge sur commissions dans le PNB de la BCP a progressé à 15%.

En 2007, la marge sur commissions a progressé de 66% à 283 MDH suite notamment à la hausse des commissions perçues sur prestations de services sur crédits et sur activités de conseils et d'assistance, et ce en dépit de la hausse des commissions payées sur opérations de change. La part de la marge sur commissions dans le PNB de la BCP s'est appréciée à 21%.

### III.3.4. Résultat des opérations de marché

En 2006, le résultat des opérations de marché a enregistré une croissance de 63,3%. Cette progression résulte de l'évolution positive des éléments suivants :

- Résultat des opérations sur titres de placement (+124 MDH) : augmentation des plus-values de cessions supérieure à celle des moins-values de cessions ;
- Résultat des opérations de change (+2 MDH).

Au titre de l'exercice 2007, le résultat des opérations de marché s'est à nouveau inscrit à la hausse grâce à la croissance des éléments suivants :

- Résultat des opérations sur titres de placement (+74 MDH) : augmentation des plus-values de cessions et baisse des moins-values de cessions ;
- Résultat des opérations de change (+48 MDH).

### III.4. LES PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRE

| (en MDH)                                    | 2005         | 2006         | Var       | 2007         | Var       |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| Frais refacturés aux BPR                    | 796          | 858          | 8%        | 876          | 2%        |
| Autres produits d'exploitation non bancaire | 242          | 244          | 1%        | 228          | -7%       |
| <b>Produits d'exploitation non bancaire</b> | <b>1 038</b> | <b>1 102</b> | <b>6%</b> | <b>1 104</b> | <b>0%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

Les produits d'exploitation non bancaire se composent principalement des frais refacturés aux BPR au prix coûtant en contrepartie des services d'intérêt commun rendus. Ils ont enregistré une hausse de 6% pour atteindre 1,1 Mds DH à fin 2006 suite essentiellement à l'augmentation des frais refacturés aux BPR.

Les autres produits d'exploitation non bancaire concernent des produits de filiales non bancaires, notamment les produits d'assurance de Maroc Assistance Internationale (186 MDH en 2006 contre 176 MDH en 2005) et les produits de Moussahama (2 MDH en 2006 contre 41 MDH en 2005) ainsi que certains produits accessoires de la BCP qui ont augmenté de 33 MDH se situant à 57 MDH en 2006.

En 2007, la progression des produits d'exploitation non bancaire s'est limitée à 0,1% : l'augmentation des frais refacturés aux BPR a été atténuée par la légère baisse des autres produits d'exploitation non bancaire.

Les autres produits d'exploitation non bancaire ont concerné la BCP pour 29 MDH et MAI pour 199 MDH.

### III.5. LES CHARGES D'EXPLOITATION NON BANCAIRE

| (en MDH)                            | 2005 | 2006 | Var  | 2007 | Var |
|-------------------------------------|------|------|------|------|-----|
| Charges d'exploitation non bancaire | 444  | 152  | -66% | 166  | 10% |

Source : BCP-Comptes consolidés

En 2006, les charges d'exploitation non bancaire ont enregistré une considérable baisse (-66%) du fait de l'effet exceptionnel de la moins-value réalisée sur cession du titre CIH de 302 MDH en 2005.

Les charges d'exploitation non bancaire concernent principalement l'activité de Maroc Assistance Internationale pour 129 MDH.

En 2007, les charges d'exploitation non bancaire ont augmenté de 10% à 166 MDH, parallèlement à la dotation de la BCP au fonds de soutien (36 MDH en 2007 contre 23 MDH en 2006).

### III.6. LES CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION BANCAIRE

| (en MDH)                                                                                        | 2005       | 2006         | Var        | 2007         | Var        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|
| Charges de personnel                                                                            | 510        | 509          | 0%         | 559          | 10%        |
| Impôts et Taxes                                                                                 | 16         | 20           | 23%        | 18           | -9%        |
| Charges externes                                                                                | 348        | 438          | 26%        | 547          | 25%        |
| Autres charges générales d'exploitation                                                         | 8          | 15           | 92%        | 12           | -18%       |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 75         | 95           | 26%        | 93           | -1%        |
| <b>Charges générales d'exploitation</b>                                                         | <b>958</b> | <b>1 077</b> | <b>12%</b> | <b>1 230</b> | <b>14%</b> |
| dont frais refacturés aux BPR                                                                   | 796        | 858          | 8%         | 876          | 2%         |
| <b>Charges générales d'exploitation retraitées des frais refacturés aux BPR</b>                 | <b>161</b> | <b>219</b>   | <b>36%</b> | <b>354</b>   | <b>62%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

Au titre de l'exercice 2006, les charges générales d'exploitation ont enregistré une évolution à la hausse de 12% sous l'effet d'une progression des charges externes de 26%.

L'augmentation des charges générales d'exploitation retraitées des frais refacturés aux BPR provient essentiellement de la filiale Chaabi LLD du fait du développement de son activité ainsi que de l'intégration des filiales BPMC et BPMG dans le périmètre de consolidation en 2006.

En 2007, les charges générales d'exploitation ont augmenté de 14% sous l'effet conjugué d'une hausse de près de 10% des charges de personnel (augmentations promotionnelles et générales, nouveaux recrutements et programme de retraite anticipée bonifié) qui représentent près de 46% du total des charges d'une part et d'une hausse de 25% des charges externes d'autres part.

L'augmentation des charges générales d'exploitation retraitées des frais refacturés aux BPR provient essentiellement des filiales Maroc Assistance Internationale, la BCDM et Chaabi LLD.

### Structure des frais refacturés aux BPR :

| (en MDH)                                   | 2005       | 2006       | 2007       |
|--------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Fonds commun y compris prestations C.I (*) | 709        | 768        | 785        |
| CD-ROMS                                    | 2          | 2          | 2          |
| Confections chèquiers                      | 3          | 0          | 0          |
| Frais d'affranchissement MRE               | 29         | 30         | 28         |
| Frais d'affranchissement C.I               | 54         | 58         | 61         |
| <b>Total des frais refacturés aux BPR</b>  | <b>796</b> | <b>858</b> | <b>876</b> |

(\*) CI : Centre Informatique  
 Source : BCP- Sur base sociale

Ces frais sont constitués à hauteur de 90% de charges de personnel et de charges générales d'exploitation refacturés dans le cadre du fonds commun et des prestations informatiques. Rappelons que le fonds commun est un centre d'imputation des charges communes au CPM réparties en huit centres en contrepartie des services rendus par la BCP aux BPR (cf. services d'intérêts communs).

### III.7. COEFFICIENT D'EXPLOITATION

| (en MDH)                                                                   | 2005       | 2006       | Var            | 2007       | Var            |
|----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|----------------|------------|----------------|
| Produit Net Bancaire (1)                                                   | 844        | 1127       | 34%            | 1324       | 17%            |
| Charges Générales d'Exploitation réduites des frais refacturés aux BPR (2) | 161        | 219        | 36%            | 354        | 62%            |
| <b>Coefficient d'exploitation (2)/(1)</b>                                  | <b>19%</b> | <b>19%</b> | <b>0,3 pts</b> | <b>27%</b> | <b>7,3 pts</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

Le coefficient d'exploitation s'est apprécié de 7,3 points en 2007 en raison de la hausse des charges générales d'exploitation de 61,6%. Néanmoins, ce coefficient reste inférieur à celui du secteur bancaire qui est d'environ 50%. L'activité prépondérante de gestionnaire de fonds et l'absence de réseau d'agences chez la BCP explique ce faible taux.

### III.8. RESULTAT COURANT

| (en MDH)                                                                                              | 2005       | 2006         | Var        | 2007         | Var         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|--------------|-------------|
| <b>Produit net bancaire</b>                                                                           | <b>844</b> | <b>1 127</b> | <b>34%</b> | <b>1 324</b> | <b>17%</b>  |
| Résultat des opérations sur immobilisations financières                                               | 230        | 81           | -65%       | -3           | -104%       |
| Autres produits d'exploitation non bancaire                                                           | 997        | 1 090        | 9%         | 1 104        | 1%          |
| Autres charges d'exploitation non bancaire                                                            | 142        | 152          | 7%         | 166          | 10%         |
| Charges générales d'exploitation                                                                      | 958        | 1 077        | 12%        | 1 230        | 14%         |
| <b>Résultat Brut d'exploitation</b>                                                                   | <b>971</b> | <b>1 069</b> | <b>10%</b> | <b>1 027</b> | <b>-4%</b>  |
| Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | 67         | -66          | -198%      | -7           | -89%        |
| Autres dotations nettes de reprises aux provisions                                                    | 23         | -198         | -972%      | 57           | -129%       |
| Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition                             |            | 2            | NA         |              | 0           |
| <b>Résultat Courant</b>                                                                               | <b>881</b> | <b>1 331</b> | <b>51%</b> | <b>978</b>   | <b>-27%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

En 2006, le résultat brut d'exploitation a progressé de 10% et s'est établi à 1,1 Mds DH. Cette croissance résulte principalement de :

- Amélioration du PNB de l'ordre de 34% ;

- Hausse des autres produits d'exploitation non bancaires de 9%
- Et ce, malgré l'augmentation des charges générales d'exploitation et la baisse du résultat des opérations sur immobilisations financières : en 2005, les opérations sur immobilisations financières étaient impactées par l'effet exceptionnel de la reprise de provisions sur titres CIH de 494 MDH contre la constatation de la moins value sur cession des titres de participation CIH d'un montant de 302 MDH. En 2006, le résultat des opérations sur immobilisations financières a été impacté par des retraitements consolidés relatifs à des neutralisations de dotations aux provisions constituées sur le titre BPMG (72 MDH) intégrée au périmètre de consolidation en 2006.

Aussi, le résultat courant 2006 ressort à 1,33 Mds DH en raison :

- de la progression du résultat brut d'exploitation de 10% ;
- des dotations nettes de reprises pour créances en souffrance de -66 MDH, se ventilant comme suit :
  - Dotations pour créances en souffrance de 1 MDH (contre 69 MDH en 2005 pour le Britanic Hotel) ;
  - Pertes sur créances irrécupérables de 13 MDH ;
  - Reprises de la provision pour créances en souffrance du palais des roses pour 67 MDH (restructuration de la créance).
- et des dotations nettes pour autres risques de -198 MDH se composant de 5 MDH au niveau de la BCDM et de -204 MDH au niveau de la BCP. Cette dernière se détaille comme suit :
  - Reprise de provisions réglementées de 19 MDH et pour autres risques et charges de 327 MDH principalement composée de la reprise de la provision pour risque fiscal lié à la fusion-absorption de l'ex-SMDC suite au règlement de ce contentieux fiscal et de la reprise de la provision sur la différence de l'impôt sur les sociétés pour l'exercice 2000 de 9 MDH ;
  - En contrepartie de la constatation de provisions pour investissement de 19 MDH et de provisions pour pertes et charges de 123 MDH relatives principalement à un différend avec l'administration italienne de 90 MDH et à des congés payés de 13 MDH.

En 2007, malgré l'évolution favorable du Produit Net Bancaire (+17%), le résultat brut d'exploitation a baissé de 4% s'inscrivant à 1,03 Mds DH, en raison de la baisse du résultat sur immobilisations financières à -3 MDH compte tenu de la non réalisation d'éléments exceptionnels en 2007 par rapport à 2006. En 2007, la BCP a également inscrit des dotations sur des titres de participation, en l'occurrence, Mossahama (5 MDH) et Sonadac (6 MDH).

Aussi, le résultat courant a enregistré une baisse de 27% et s'établit à 978 MDH du fait de la baisse du résultat brut d'exploitation ainsi que l'augmentation des autres dotations non courantes nettes liée à la reprise de provision enregistrée en 2006 (327 MDH suite au règlement du contentieux fiscal relatif à la fusion-absorption de l'ex-SMDC) et non récurrente en 2007 :

- Les dotations pour créances en souffrance se sont établies à 12 MDH : 10 MDH pour la BPMC, 1 MDH pour la BCP et pour la BCDM ;
- Les reprises pour créances en souffrance ont principalement concerné la BPMC (12 MDH) et la BCDM (6 MDH) ;
- Les autres dotations nettes des reprises de 57 MDH liées notamment à la constatation de diverses provisions à la BCP (congés payés : 8 MDH, primes fin de carrière : 8 MDH, rappel IR : 5 MDH, agents retraités : 4 MDH), et à la BCDM (6 MDH).

## Coût du risque :

| En MDH                                                                                     | 2005        | 2006         | Var             | 2007         | Var            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|
| Dotations aux provisions pour créances en souffrance et pertes sur créances irrécouvrables | 77          | 50           | -35%            | 12           | -77%           |
| Reprises des provisions pour créances en souffrance et récupérations de créances amorties  | 10          | 116          | 1071%           | 19           | -84%           |
| <b>Dotations nettes aux provisions</b>                                                     | <b>67</b>   | <b>-66</b>   | <b>NA</b>       | <b>-7</b>    | <b>NA</b>      |
| Encours brut de crédits                                                                    | 5 627       | 7 225        | 28%             | 13 131       | 82%            |
| <b>Coût du risque</b>                                                                      | <b>1,2%</b> | <b>-0,9%</b> | <b>-2,1 pts</b> | <b>-0,1%</b> | <b>0,9 pts</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

Vu que les reprises des provisions pour créances en souffrance ont été supérieures aux dotations aux provisions pour les créances en souffrance sur les exercices 2006 et 2007, le coût du risque de la BCP a été négatif.

## III.9. RESULTAT NON COURANT

| (en MDH)                    | 2005        | 2006        | Var        | 2007      | Var         |
|-----------------------------|-------------|-------------|------------|-----------|-------------|
| Produits non courants       | 126         | 214         | 69%        | 26        | -88%        |
| Charges non courantes       | 262         | 392         | 50%        | 35        | -91%        |
| <b>Résultat Non courant</b> | <b>-136</b> | <b>-179</b> | <b>32%</b> | <b>-9</b> | <b>-95%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés

A fin 2006, le résultat non courant s'est élevé à -179 MDH contre -136 MDH en 2005 en raison de charges non courantes de 392,4 MDH contre 262,2 MDH une année auparavant.

En 2007, le résultat non courant s'est nettement amélioré en passant à -9 MDH.

La répartition des produits et charges non courantes sur les trois dernières années par filiale est retracée dans le tableau suivant :

| (en MDH)                     | 2005       | 2006       | Var        | 2007      | Var         |
|------------------------------|------------|------------|------------|-----------|-------------|
| BCP                          | 124        | 140        | 13%        | 21        | -85%        |
| BPMC                         |            | 72         | NA         | 2         | -98%        |
| MAI                          |            | 1          | NA         | 1         | -9%         |
| Moussahama                   | 2          |            | -100%      |           | NA          |
| Chaabi LLD                   |            | 1          | NA         | 3         | 333%        |
| <b>Produits non courants</b> | <b>126</b> | <b>214</b> | <b>69%</b> | <b>26</b> | <b>-88%</b> |
| BCP                          | 223        | 333        | 49%        | 3         | -99%        |
| BCDM                         | 20         | 20         | 0%         | 21        | 5%          |
| Moussahama                   | 19         | 3          | -84%       | 5         | 67%         |
| Chaabi LLD                   |            | 1          | NA         | 2         | 100%        |
| BPMC                         |            | 1          | NA         | 3         | 200%        |
| BPMG                         |            | 35         | NA         | 0         | -100%       |
| <b>Charges non courantes</b> | <b>262</b> | <b>392</b> | <b>50%</b> | <b>35</b> | <b>-91%</b> |

Source : BCP

En 2005, les produits non courants correspondent principalement au remboursement du quart de la créance faite en 1999 au profit de la BCDM (20 MDH) ainsi qu'une subvention du fonds de

soutien (100 MDH) qui a servi à combler la dotation non courante relative au contrôle fiscal post-fusion de l'ex-SMDC du même montant. Les autres charges non courantes de l'exercice 2005 sont constituées principalement du remboursement de la subvention relative à la dotation du titre CIH et ce, suite à la cession de la participation intégrale détenue par la BCP (115 MDH) ainsi que la constatation d'une charge non courante au niveau de la BCDM (20 MDH) relative au remboursement d'une partie de sa dette envers la BCP.

En 2006, les produits non courants de la BCP ont porté principalement sur le remboursement de la dette de la BCDM pour 20 MDH, l'effet de l'entrée dans le périmètre de consolidation de la BPMC (cumul des résultats des exercices antécédents de 72 MDH) et une subvention du fonds de soutien accordée de 116 MDH pour couvrir :

- la ristourne de 13 MDH de HBM (habitats bon marché) et RME compensé et déduite à la source par l'Etat au titre de l'échéance de 1961 à 1967 ;
- la constatation du complément provision pour risque fiscal post-fusion de l'ex-SMDC de 13MDH ;
- la dotation pour couverture du risque avec l'administration d'Italie de 90 MDH.

La part de la BCP dans les charges non courantes de l'année 2006 est de 85%. Il s'agit principalement de charges exceptionnelles afférentes :

- au contrôle fiscal post-fusion de l'ex-SMDC (210 MDH) ;
- à la ristourne HBM (habitats bon marché) et MRE compensée et déduite à la source par l'Etat au titre des échéances impayées du 30/12/1961 au 31/12/1967 (13,4 MDH) ;
- à la constatation de la différence de l'IS de l'exercice 2000 (8,9 MDH) ;
- au remboursement au fonds de soutien de la subvention reçue par la BCP dans le cadre de la dotation à la provision pour risque fiscal ex-SMDC (90 MDH).

L'entrée dans le périmètre de consolidation de la BPMG a induit des charges non courantes de 35 MDH relatives aux pertes cumulées sur exercices antérieurs.

En 2007, les produits non courants de la BCP ont concerné principalement un remboursement de la dette envers la BCDM de 21 MDH. En contrepartie, la BCDM a constaté une charge non courante du même montant.

### III.10. RESULTAT NET

| (en MDH)                                                           | 2005        | 2006        | Var        | 2007       | Var         |
|--------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|
| <b>Résultat courant</b>                                            | <b>881</b>  | <b>1331</b> | <b>51%</b> | <b>978</b> | <b>-27%</b> |
| <b>Résultat Non courant</b>                                        | <b>-136</b> | <b>-179</b> | <b>NA</b>  | <b>-9</b>  | <b>NA</b>   |
| Impôts sur les résultats                                           | 331         | 364         | 10%        | 333        | -9%         |
| <b>Résultat Net des entreprises intégrées</b>                      | <b>415</b>  | <b>789</b>  | <b>90%</b> | <b>636</b> | <b>-19%</b> |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence | 11          | 13          | 18%        | 17         | 26%         |
| <b>Résultat Net du Groupe</b>                                      | <b>426</b>  | <b>802</b>  | <b>88%</b> | <b>653</b> | <b>-19%</b> |
| Part du groupe                                                     | 415         | 745         | 79%        | 632        | -15%        |
| Part des intérêts minoritaires                                     | 11          | 57          | >100%      | 21         | -64%        |

Source : BCP-Comptes consolidés

La capacité bénéficiaire part du groupe a totalisé 745 MDH en progression de 79,4% par rapport à 2005.

En 2007, la capacité bénéficiaire part du groupe s'établit à 631,8 MDH en diminution de 15% compte tenu de la baisse du résultat courant de 26,6%.

### Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence :

| (en MDH)                                                                  | 2005      | 2006      | Var        | 2007      | Var        |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Chaabi Leasing                                                            | 10        | 11        | 11%        | 13        | 20%        |
| Al Istitmar Chaabi                                                        | 2         | 2         | 55%        | 4         | 50%        |
| <b>Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence</b> | <b>11</b> | <b>13</b> | <b>17%</b> | <b>17</b> | <b>26%</b> |

Source : BCP

### Le résultat net part du groupe par filiale se ventile comme suit :

| (en MDH)                           | 2005       | 2006       | Var        | 2007       | Var         |
|------------------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| BCP                                | 419        | 578        | 38%        | 553        | -4%         |
| BCDM                               | 2          | 3          | 31%        | 3          | -17%        |
| BPMC                               | NC         | 42         | NA         | 33         | -22%        |
| MAI                                | 14         | 22         | 62%        | 21         | -6%         |
| Moussahama                         | 3          | 2          | -36%       | -7         | -434%       |
| Alistitmar Chaabi                  | 0          | 0          | NA         | 0          | NA          |
| Media Finance                      | 14         | 28         | 96%        | -23        | NA          |
| Chaabi Leasing                     | 0          | 0          | NA         | 0          | NA          |
| Chaabi LLD                         | -3         | -3         | NA         | -4         | NA          |
| CIB                                | 0          | 2          | -1147%     | 3          | 57%         |
| BPMG                               | NC         | 10         | NA         | 12         | 17%         |
| Retraitements                      | -34        | 60         | NA         | 41         | -31%        |
| <b>Résultat Net Part du Groupe</b> | <b>415</b> | <b>745</b> | <b>79%</b> | <b>632</b> | <b>-15%</b> |

NC : non consolidée

Source : BCP

Le résultat social de la BCP contribue pour la partie majoritaire au résultat net part du groupe. En effet, sa part dans le RNPG s'est établie à 87% en 2007, contre 78% en 2006 et 109% en 2005 (compte tenu des retraitements).

### III.11. RENTABILITE DES FONDS PROPRES ET RENTABILITE DES ACTIFS

A la fin des exercices 2005, 2006 et 2007, la rentabilité financière de la BCP a évolué comme suit :

| (en MDH)                            | 2005         | 2006         | Var            | 2007         | Var             |
|-------------------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|-----------------|
| Résultat net part du groupe         | 415          | 745          | 80%            | 632          | -15%            |
| Capitaux propres part du groupe (*) | 3 695        | 4 126        | 12%            | 4 462        | 8%              |
| Actifs (*)                          | 73 508       | 79 433       | 8%             | 84 607       | 7%              |
| <b>ROE</b>                          | <b>11,2%</b> | <b>18,1%</b> | <b>6,9 pts</b> | <b>14,2%</b> | <b>-3,9 pts</b> |
| <b>ROA</b>                          | <b>0,6%</b>  | <b>0,9%</b>  | <b>0,3 pts</b> | <b>0,7%</b>  | <b>-0,2 pts</b> |

(\*) Données fin d'exercice

Source : BCP

La rentabilité financière de la BCP a connu une amélioration en 2006, avec un ROE qui s'est redressé de 6,9 points à 18,1% suite à une évolution positive du résultat net (+79%). Au terme de l'exercice 2007, le ROE s'est situé à 14,2%.

Parallèlement, la rentabilité des actifs a enregistré une augmentation en 2006 et une baisse en 2007, s'établissant respectivement à 0,9% et 0,7%.

#### IV. ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE DE LA BCP

| (en MDH)                                                                            | 2005          | 2006          | Var          | 2007          | Var          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Produits d'exploitation bancaire perçus                                             | 3 389         | 4 148         | 22%          | 4 598         | 11%          |
| Récupérations sur créances amorties                                                 | 3             | 0             | -98%         | 0             | 53%          |
| Produits d'exploitation non bancaire perçus                                         | 1 039         | 1 316         | 27%          | 1 130         | -14%         |
| Charges d'exploitation bancaire versées                                             | -2 616        | -2 954        | 13%          | -3 267        | 11%          |
| Charges d'exploitation non bancaire versées                                         | -156          | -544          | 250%         | -202          | -63%         |
| Charges générales d'exploitation versées                                            | -878          | -982          | 12%          | -1 137        | 16%          |
| Impôts sur les résultats versés                                                     | -331          | -364          | 10%          | -333          | -9%          |
| <b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>        | <b>452</b>    | <b>619</b>    | <b>37%</b>   | <b>790</b>    | <b>28%</b>   |
| <b>Variation des :</b>                                                              |               |               |              |               |              |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés                              | 177           | -6 203        | NA           | 2 910         | NA           |
| Créances sur la clientèle                                                           | -922          | -1 415        | 53%          | -5 924        | NA           |
| Titres de transaction et de placement                                               | 45            | -2 909        | NA           | 5 820         | NA           |
| Autres actifs                                                                       | 218           | -148          | -168%        | -310          | NA           |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                             | 5 475         | 3 398         | -38%         | 667           | -80%         |
| Dépôts de la clientèle                                                              | 2 083         | 1 321         | -37%         | 4 289         | 225%         |
| Autres passifs                                                                      | -493          | 526           | NA           | -410          | NA           |
| <b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>                | <b>6 581</b>  | <b>-5 430</b> | <b>NA</b>    | <b>7 042</b>  | <b>NA</b>    |
| <b>III. Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation (I + II)</b> | <b>7 033</b>  | <b>-4 812</b> | <b>NA</b>    | <b>7 832</b>  | <b>NA</b>    |
| Produit des cessions d'immobilisations financières                                  | 5 745         | 4 643         | -19%         | 5 639         | 21%          |
| Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles                 | 1             | 22            | 1555%        | 4             | -79%         |
| Acquisition d'immobilisations financières                                           | -8 372        | -1 942        | NA           | -9 783        | NA           |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles                          | -121          | -26           | NA           | -113          | NA           |
| Dividendes perçus                                                                   | 21            | 7             | -65%         | 45            | 528%         |
| <b>IV. Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>         | <b>-2 727</b> | <b>2 704</b>  | <b>-199%</b> | <b>-4 208</b> | <b>-256%</b> |
| Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus                      | 183           | 152           | -17%         | 243           | 60%          |
| Emission de dettes subordonnées                                                     | -1            | 0             | -100%        | -279          | NA           |
| Emission d'actions                                                                  | 20            | 0             | -100%        | 53            | NA           |
| Dividendes versés                                                                   | -185          | -238          | NA           | -304          | NA           |
| <b>V. Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>            | <b>18</b>     | <b>-86</b>    | <b>-584%</b> | <b>-286</b>   | <b>233%</b>  |
| <b>Impact des écarts de conversion</b>                                              | <b>4</b>      | <b>0</b>      | <b>-100%</b> | <b>0</b>      | <b>NA</b>    |
| <b>VI. Variation nette de la trésorerie (III+IV+V)</b>                              | <b>4 328</b>  | <b>-2 193</b> | <b>NA</b>    | <b>3 338</b>  | <b>NA</b>    |
| <b>VII. Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>                                  | <b>9 645</b>  | <b>13 973</b> | <b>45%</b>   | <b>11 780</b> | <b>-16%</b>  |
| <b>VIII. Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                  | <b>13 973</b> | <b>11 780</b> | <b>-16%</b>  | <b>15 118</b> | <b>28%</b>   |

Source : BCP-Comptes consolidés

Au 31 décembre 2006, la trésorerie consolidée de la BCP s'est resserrée en observant une variation nette de -2,2 Mds DH. Cette situation trouve son explication dans :

- Les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation qui se sont élevés à -4,8 Mds DH du fait du solde des variations des actifs et passifs (-5,4 Mds DH), notamment des crédits accordés aux clients, des créances sur les établissements de crédits et des titres acquis qui ont été supérieurs aux variations des dettes envers les établissements de crédits et des dépôts clientèle, et ce malgré l'effet positif des flux de trésorerie provenant du CPC ;
- Et ce, en dépit des flux positifs provenant des activités d'investissement (2,7 Mds DH), et notamment les produits de cession d'immobilisations financières.

Au 31 décembre 2007, la trésorerie consolidée de la BCP s'est détendue en observant une variation nette de +3,3 Mds DH. Cette situation trouve son origine dans :

- Les flux de trésorerie positifs nets provenant des activités d'exploitation (7,8 Mds DH), suite à l'effet conjugué des flux de trésorerie provenant du CPC et du solde des variations des actifs et passifs (5,6 Mds DH), notamment la baisse des créances sur les établissements de crédits et des titres qui a été supérieure aux variations des créances clientèle ;
- Et ce, en malgré les flux provenant des activités d'investissement (-4,2 Mds DH), et notamment les acquisitions d'immobilisations financières.

## **DONNEES IFRS**

A compter de juin 2008, la BCP tient ses comptes consolidés aux normes IAS/IFRS.

### **Avertissement :**

**Tel qu'édicte par Bank Al Maghrib, la BCP a opté pour le passage progressif de ses comptes consolidés aux normes IFRS pour le 1<sup>er</sup> semestre 2008.**

**La consolidation des comptes a été effectuée selon les normes IAS-IFRS pour l'exercice clos au 31 décembre 2007 et aux 30 juin 2007 et au 30 juin 2008.**

**L'attention des actionnaires est cependant attirée sur le fait que les états de synthèse consolidés relatifs à l'exercice 2007 et au 30 juin 2007, établis en normes IAS / IFRS, sont présentés à titre comparatif et n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée des Commissaires aux comptes.**

## Périmètre de consolidation au 30 juin 2008

| Sociétés<br>Consolidées | Capital social<br>(KDH) | % de contrôle | % d'intérêt | Méthode de<br>consolidation |
|-------------------------|-------------------------|---------------|-------------|-----------------------------|
| BCP                     | 588 805                 | 100,00        | 100,00      | EC (*)                      |
| BCDM (K Euro)           | 21 000                  | 100,00        | 100,00      | IG (**)                     |
| MAI                     | 50 000                  | 51,66         | 51,66       | IG                          |
| Moussahama              | 140 000                 | 99,93         | 99,93       | IG                          |
| Alistitmar Chaabi       | 10 000                  | 34,00         | 34,00       | MEE (***)                   |
| Media Finance           | 100 000                 | 70,00         | 70,00       | IG                          |
| Chaabi LLD              | 20 000                  | 40,00         | 48,99       | IG                          |
| CIB (K USD)             | 2 200                   | 60,00         | 60,00       | IG                          |
| Chaabi leasing          | 100 000                 | 30,00         | 30,00       | MEE                         |
| BPMG (K GNF)            | 10 139 250              | 53,90         | 53,90       | IG                          |
| BPMC (K FCFA)           | 2 000 000               | 62,50         | 62,50       | IG                          |
| Bank Al Amal            | 500 000                 | 0,06          | 0,06        | MEE                         |

(\*) Etablissement consolidant

(\*\*) Intégration Globale

(\*\*\*) Mise en équivalence

Source : BCP

### Mouvement relatif aux comptes IFRS :

Entrée dans le périmètre de consolidation de Bank Al Amal. Le groupe BCP a prouvé l'influence notable à travers une représentation au niveau des organes de gestion .

# I. ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE IFRS

| (en MDH)                                                                                              | 30/06/2007 | 30/06/2008 | Var<br>07/08 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| Intérêts et produits assimilés                                                                        | 1 668      | 1 854      | 11%          |
| Intérêts et charges assimilés                                                                         | -1 368     | -1 499     | 10%          |
| <b>Marge d'intérêt</b>                                                                                | <b>299</b> | <b>355</b> | <b>19%</b>   |
| Commissions perçues                                                                                   | 143        | 155        | 8%           |
| Commissions servies                                                                                   | -1         | -3         | 116%         |
| <b>Marge sur commissions</b>                                                                          | <b>142</b> | <b>152</b> | <b>7%</b>    |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers<br>à la juste valeur par résultat                     | 57         | 126        | 121%         |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers<br>disponibles à la vente                                  | 273        | 228        | -16%         |
| <b>Résultat des activités de marché</b>                                                               | <b>330</b> | <b>354</b> | <b>7%</b>    |
| Produits des autres activités                                                                         | 104        | 158        | 52%          |
| Charges des autres activités                                                                          | -100       | -83        | -17%         |
| <b>Produit net bancaire</b>                                                                           | <b>776</b> | <b>937</b> | <b>21%</b>   |
| Charges générales d'exploitation                                                                      | -495       | -549       | 11%          |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des<br>immobilisations incorporelles et corporelles | -42        | -51        | 21%          |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                                                   | <b>239</b> | <b>337</b> | <b>41%</b>   |
| Coût du risque                                                                                        | -2         | -43        | 1726%        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                                                        | <b>236</b> | <b>294</b> | <b>24%</b>   |
| Quote-part du résultat net des entreprises<br>mises en équivalence                                    | 7          | 11         | 63%          |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                                | 424        | 449        | 6%           |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                                                        | 0          | 0          | NA           |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                          | <b>667</b> | <b>754</b> | <b>13%</b>   |
| Impôts sur les bénéfices                                                                              | -246       | -252       | 2%           |
| <b>Résultat net</b>                                                                                   | <b>421</b> | <b>502</b> | <b>19%</b>   |
| Résultat hors groupe                                                                                  | 22         | 21         | -5%          |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                                                                    | <b>399</b> | <b>481</b> | <b>20%</b>   |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

## I.1. EVOLUTION DU PNB

| (en MDH)                                                                       | 30/06/2007 | 30/06/2008 | Var 07/08  |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Intérêts et produits assimilés                                                 | 1 668      | 1 854      | 11%        |
| Intérêts et charges assimilés                                                  | -1 368     | -1 499     | 10%        |
| <b>Marge d'intérêt</b>                                                         | <b>299</b> | <b>355</b> | <b>19%</b> |
| Commissions perçues                                                            | 143        | 155        | 8%         |
| Commissions servies                                                            | -1         | -3         | 116%       |
| <b>Marge sur commissions</b>                                                   | <b>142</b> | <b>152</b> | <b>7%</b>  |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 57         | 126        | 121%       |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente              | 273        | 228        | -16%       |
| <b>Résultat des activités de marché</b>                                        | <b>330</b> | <b>354</b> | <b>7%</b>  |
| Produits des autres activités                                                  | 104        | 158        | 52%        |
| Charges des autres activités                                                   | -100       | -83        | -17%       |
| <b>Produit net bancaire</b>                                                    | <b>776</b> | <b>937</b> | <b>21%</b> |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

### Structure du PNB

| (en % du PNB)                     | 30/06/2007  | 30/06/2008  | Var 07/08 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-----------|
| Marge d'intérêt                   | 39%         | 38%         | -0,7 pts  |
| Marge sur commissions             | 18%         | 16%         | -2,0 pts  |
| Résultat des opérations de marché | 43%         | 38%         | -4,8 pts  |
| Divers                            | 1%          | 8%          | 7,5 pts   |
| <b>Produit net bancaire</b>       | <b>100%</b> | <b>100%</b> |           |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2008, le produit net bancaire s'affiche en progression de 21% par rapport à la même période de l'exercice 2007, pour s'établir à 937 MDH. Cette évolution tient compte de :

- la croissance de la marge d'intérêt de 19% ;
- la hausse de la marge sur commissions de 7% ;
- la progression du résultat des opérations de marché de 7% ;
- et de la forte progression du résultat des autres activités (Divers), principalement l'assurance, qui sont passés de 4 MDH au 1<sup>er</sup> semestre 2007 à 75 MDH à fin juin 2008. De ce fait, leur part dans le PNB de la banque a progressé de 7,5 points à 8%

## I.2. RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION

| (en MDH)                                                                                           | 30/06/2007 | 30/06/2008 | Var 07/08  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Produit net bancaire</b>                                                                        | <b>776</b> | <b>937</b> | <b>21%</b> |
| Charges générales d'exploitation                                                                   | -495       | -549       | 11%        |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | -42        | -51        | 21%        |
| Frais refacturés aux BPR au titre du fonds commun                                                  | 406        | 442        | 9%         |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                                                | <b>239</b> | <b>337</b> | <b>41%</b> |
| Coefficient d'exploitation (*)                                                                     | 16.9%      | 16.9%      | 0.0 points |

(\*) (Charges générales d'exploitation + dotations – Frais refacturés aux BPR) / PNB

Source : BCP comptes consolidés IFRS

A fin juin 2008, le résultat brut d'exploitation de la BCP enregistre une progression de 41% par rapport à fin juin 2007. Cette évolution tient compte de la croissance de 21% du PNB et de la progression de 11% des charges générales d'exploitations.

La hausse des charges générales d'exploitation est due à l'effet conjugué de la hausse de 7% des charges salariales et de 15% des charges externes par rapport à fin juin 2007. Ces deux postes représentent respectivement 54% et 45% des charges générales d'exploitations. Il est à noter que l'augmentation des charges externes est due principalement à une hausse de plus de 300% des frais marketing (publicité, relations publiques, et publication) par rapport à la même période de l'année précédente, suite à l'effort notable de communication, notamment de la nouvelle identité visuelle du groupe. Par ailleurs, la hausse des charges salariales provient essentiellement des filiales, notamment la BCDM, avec une hausse de 54% par rapport à juin 2007.

Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2008, le coefficient d'exploitation retraité des frais refacturés aux BPR au titre du fonds commun ressort au même niveau qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2007 (16,9%).

### I.3. COUT DU RISQUE

Le détail du coût du risque est présenté ci-dessous :

| (en MDH)                                                       | 30/06/2007 | 30/06/2008 | Var 07/08     |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|---------------|
| Coût du risque pour dépréciation des créances en souffrance    | -51        | -3         | 95%           |
| Coût du risque pour dépréciation des autres risques et charges | 49         | -41        | NA            |
| <b>Coût du risque</b>                                          | <b>-2</b>  | <b>-43</b> | <b>-1726%</b> |

La norme IAS 39 « Dépréciation des prêts et créances » introduit une approche différente pour le calcul des provisions pour créances. Dans ce cadre, les options retenues par la Banque Centrale Populaire se présentent comme suit :

- Au niveau individuel, la dépréciation est mesurée comme la différence entre la valeur comptable avant dépréciation et la valeur actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif, des composantes jugées recouvrables notamment des garanties et des perspectives de recouvrement du principal et des intérêts ;
- Les actifs non dépréciés individuellement font l'objet d'une analyse du risque par portefeuilles homogènes, qui s'appuie sur le système de notation interne du Groupe fondé sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date d'arrêté.

L'augmentation du coût du risque provient principalement de l'évolution des dépréciations pour autres risques et charges. Du fait de la nature de sa clientèle (grandes entreprises), la BCP présente un faible coût du risque. Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2008, son coût du risque pour dépréciation des créances en souffrance s'est établi à -3 MDH, en net amélioration par rapport à 2007. L'évolution du coût de risque s'explique par l'impact du provisionnement individuel.

### I.4. RESULTAT D'EXPLOITATION

| (en MDH)                            | 30/06/2007 | 30/06/2008 | Var 07/08  |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Résultat brut d'exploitation</b> | <b>239</b> | <b>337</b> | <b>41%</b> |
| Coût du risque                      | -2         | -43        | 1726%      |
| <b>Résultat d'exploitation</b>      | <b>236</b> | <b>294</b> | <b>24%</b> |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

Suite à l'effet conjugué de l'appréciation du RBE de 41% entre juin 2007 et juin 2008 et du coût de risque, le résultat d'exploitation de la BCP a marqué une progression de 24% s'établissant à 294 MDH.

#### I.5. RESULTAT NET PART DU GROUPE

| (en MDH)                                                        | 30/06/2007 | 30/06/2008 | Var 07/08  |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                  | <b>236</b> | <b>294</b> | <b>24%</b> |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 7          | 11         | 63%        |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                          | 424        | 449        | 6%         |
| <i>Dont frais refacturés aux BPR</i>                            | <i>406</i> | <i>442</i> | <i>9%</i>  |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                  | 0          | 0          | NA         |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                    | <b>667</b> | <b>754</b> | <b>13%</b> |
| Impôts sur les bénéfices                                        | -246       | -252       | 2%         |
| <b>Résultat net</b>                                             | <b>421</b> | <b>502</b> | <b>19%</b> |
| Résultat hors groupe                                            | 22         | 21         | -5%        |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                              | <b>399</b> | <b>481</b> | <b>20%</b> |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

Au 30 juin 2008, le résultat net part du groupe s'est élevé à 481 MDH, soit une progression de 20% par rapport à la même période de l'exercice 2007, du fait principalement de l'essor du résultat d'exploitation (+24%) et des gains sur autres actifs (+6%). Ces derniers sont constitués principalement des frais refacturés aux BPR au titre du fonds commun (442 MDH).

## II. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE IFRS

### Principes des retraitements

L'application des normes IAS/IFRS nécessite :

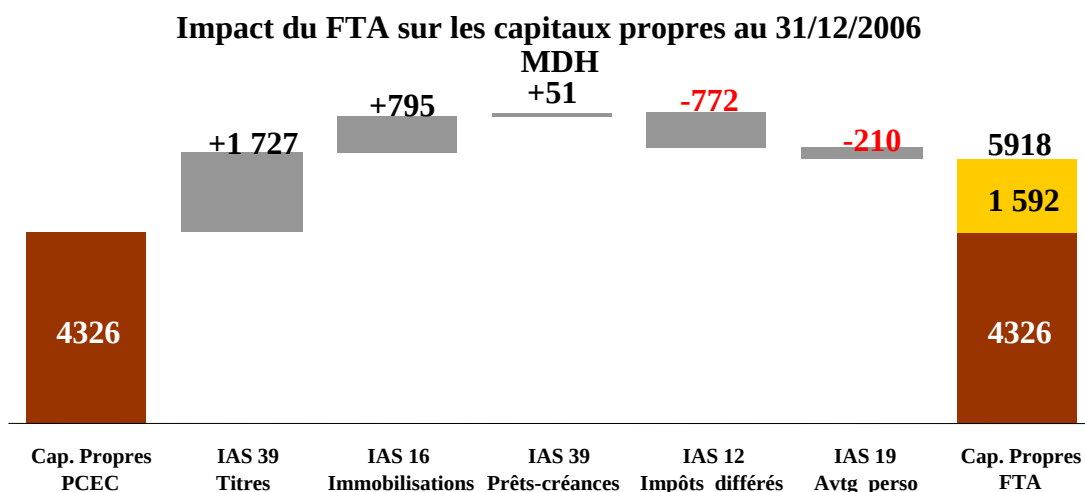
- lors de la première application « First Time Adoption (FTA) », le retraitement rétrospectif des différentes rubriques du bilan d'ouverture en impactant les capitaux propres au niveau des réserves consolidées ;
- lors des clôtures semestrielles et annuelles ultérieures, l'enregistrement de la contrepartie des corrections observées sur les différentes rubriques en impactant, en fonction des options retenues, les réserves consolidées ou le résultat du groupe.

### Synthèse des impacts FTA au 31.12.2006

L'application des normes IAS/IFRS a induit une augmentation du total du bilan de 2,6 Mds DH, soit 3,3% par rapport au total bilan établi en normes PCEC. Cette augmentation est principalement due aux impacts compensés relatifs à la valorisation des titres et des immobilisations corporelles.

Parallèlement, des capitaux propres consolidés se sont appréciés de 36,8% pour s'établir à 5,9 Mds DH (contre 4,32 Mds DH suivant les normes PCEC).

Le graphique ci-dessous reprend les principaux impacts capitaux propres part du groupe par norme :



Source : BCP comptes consolidés IFRS

Le détail de chaque impact est présenté ci-dessous :

### IAS 39 : Titres

| Chantier            | Libellé                            | Valeur Brute au<br>31/12/2006 |
|---------------------|------------------------------------|-------------------------------|
| AFS                 | Juste valeur Titres CPM            | 1 589 929                     |
|                     | Impact cession titres CPM          | -                             |
|                     | Juste valeur Titre Part CPM        | 56 908                        |
|                     | Impact TIE CPM                     | - 21 613                      |
|                     | Annulation provision PCEC          | 24 160                        |
|                     | Juste valeur Titres Mediafinance   | 32 339                        |
|                     | Impact TIE Mediafinance            | - 20 134                      |
|                     | Impact cession titres Mediafinance | -                             |
|                     | Juste valeur Titres MAI            | 6 028                         |
|                     | Juste valeur Titres Moussahama     | 9 145                         |
|                     | <b>Total titres AFS</b>            | <b>1 676 762</b>              |
| HTM                 | Impact TIE                         | 23 034                        |
|                     | Annulation provision PCEC          | 16 612                        |
|                     | <b>Total titres HTM</b>            | <b>39 646</b>                 |
| HFT                 | Impact produits dérivés            | 6 755                         |
|                     | Dérivés Mediafinance               | 4 567                         |
|                     | <b>Total HFT</b>                   | <b>11 322</b>                 |
| <b>Total Titres</b> |                                    | <b>1 727 730</b>              |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

Valeur Brute : Impact de l'ajustement avant impôt différé

### IAS 16 : Immobilisations

|                 | Valeur Brute                 |
|-----------------|------------------------------|
| Immobilisations | Réévaluations terrains CPM   |
|                 | Réévaluation terrain BCDM    |
|                 | Approche par composant       |
|                 | <b>Total Immobilisations</b> |
|                 | 822 041                      |
|                 | 18 547                       |
|                 | - 45 852                     |
|                 | <b>794 735</b>               |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

Valeur Brute : Impact de l'ajustement avant impôt différé

### IAS 19 : Avantages au personnel

|                       | Valeur Brute                       |
|-----------------------|------------------------------------|
| Avantage au personnel | Indemnité de fin de carrière       |
|                       | Retraite anticipée                 |
|                       | Primes spéciales d'ancienneté      |
|                       | Mutuelle et AMC                    |
|                       | Annulation provision sociale       |
|                       | <b>Total Avantage au personnel</b> |
|                       | - 31 841                           |
|                       | - 58 269                           |
|                       | - 17 916                           |
|                       | - 102 239                          |
|                       | -                                  |
|                       | <b>210 265</b>                     |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

Valeur Brute : Impact de l'ajustement avant impôt différé

### IAS 39 : Prêts et Créances

|                                 | Valeur Brute  |
|---------------------------------|---------------|
| <b>Prêts et créances</b>        |               |
| Engagement par signature        | -             |
| Provision collective            | -             |
| Créances en souffrance > 2 MMAD | 50 697        |
| Créances en souffrance < 2 MMAD | 506           |
| <b>Total prêts et créances</b>  | <b>51 203</b> |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

Valeur Brute : Impact de l'ajustement avant impôt différé

### IAS 12 : Impôts différés

|                        | Impôts différés |
|------------------------|-----------------|
| Titres                 | -682 989        |
| Immobilisations        | -151 951        |
| Avantages au personnel | 83 265          |
| Prêts et créances      | -20 276         |
| <b>Total</b>           | <b>-771 951</b> |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

# Bilan consolidé IFRS :

| ACTIF IFRS                                                                       | 31/12/2007    | 30/06/2008    | Var 07/08  |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 15 118        | 16 173        | 7%         |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 50            | 53            | 8%         |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 16 612        | 14 392        | -13%       |
| Prêts et créances sur les EC                                                     | 9 098         | 8 205         | -10%       |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 13 001        | 15 224        | 17%        |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | 29 497        | 27 823        | -6%        |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 193           | 326           | 69%        |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 141           | 122           | -14%       |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 807           | 662           | -18%       |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 85            | 94            | 11%        |
| Immobilisations corporelles                                                      | 1 546         | 1 657         | 7%         |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 74            | 97            | 32%        |
| <b>TOTAL ACTIF IFRS</b>                                                          | <b>86 220</b> | <b>84 829</b> | <b>-2%</b> |
| Dettes envers les EC                                                             | 65 060        | 63 848        | -2%        |
| Dettes envers la clientèle                                                       | 12 337        | 11 138        | -10%       |
| Passifs d'impôt courant                                                          | 55            | 343           | 526%       |
| Passifs d'impôt différé                                                          | 481           | 471           | -2%        |
| Comptes de régularisation et autres passifs                                      | 1 035         | 1 183         | 14%        |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                                   | 179           | 199           | 12%        |
| Provisions pour risques et charges                                               | 228           | 213           | -7%        |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie                | 1 175         | 1 526         | 30%        |
| Capital et réserves liées                                                        | 3 364         | 3 613         | 7%         |
| Réserves consolidées                                                             | 1 216         | 1 394         | 15%        |
| - Part du groupe                                                                 | 1 035         | 1 197         | 16%        |
| - Part des minoritaires                                                          | 181           | 197           | 9%         |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe                              | 351           | 400           | 14%        |
| Résultat net de l'exercice                                                       | 740           | 502           | -32%       |
| - Part du groupe                                                                 | 715           | 481           | -33%       |
| - Part des minoritaires                                                          | 25            | 21            | -18%       |
| <b>TOTAL PASSIF IFRS</b>                                                         | <b>86 220</b> | <b>84 829</b> | <b>-2%</b> |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

Au premier semestre 2008, le total bilan consolidé de la BCP s'est élevé à 84,8 Mds DH, en baisse de 2% par rapport fin 2007. Ce léger recul est dû en grande partie à celui du portefeuille titres (-8% à 42,2 Mds DH) et des prêts et créances sur établissements de crédits, et ce malgré la progression des créances sur la clientèle (+17% à 15,2 Mds DH).

Pour leur part, les capitaux propres consolidés ont totalisé 5,9 Mds DH, enregistrant une évolution de 4,2% par rapport à leur niveau à fin décembre 2007. Cette variation est la conséquence de l'évolution des réserves consolidées (+15%), des gains latents ou différés (+14%) et de la réalisation de bénéfices semestriels de 502 MDH.

## II.1. ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU BILAN

### IV.1.1. Emplois

Prêts et créances sur les Etablissements de Crédit : créances à vue et à terme

| (en MDH)                                                 | 31-déc-07     | 30-juin-08   | Var 07/08           |
|----------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------------|
| Comptes à vue                                            | 1 057         | 1 482        | +40%                |
| Prêts                                                    | 8 039         | 6 722        | -16%                |
| <b>Prêts et créances EC</b>                              | <b>9097</b>   | <b>8205</b>  | <b>-10%</b>         |
| <i>Part des Prêts et créances EC dans le total bilan</i> | <i>10.55%</i> | <i>9.67%</i> | <i>-0.88 points</i> |

Les prêts et créances sur les établissements de crédit ont enregistré une baisse de 10%, conséquence de la baisse des prêts à terme de -16%.

Créances sur la clientèle

L'encours des crédits par type de produit a évolué comme suit sur la période considérée :

| (en MDH)                                                          | 31/12/2007    | 30/06/2008    | Var 07/08        |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|
| Comptes ordinaires débiteurs                                      | 3 666         | 3 620         | -1%              |
| Prêts consentis à la clientèle                                    | 9 335         | 11 604        | 24%              |
| <b>Prêts et créances sur la clientèle</b>                         | <b>13 001</b> | <b>15 224</b> | <b>17%</b>       |
| <i>Part des Prêts et créances sur la clientèle du total Bilan</i> | <i>15%</i>    | <i>18%</i>    | <i>+3 points</i> |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

Au 30 juin 2008, l'encours des créances clients s'est élevé à 15,2 Mds DH, en progression de 17% par rapport à fin 2007. Cette progression est principalement tirée par les prêts consentis à la clientèle (+24%). Suite à cette augmentation, la part des prêts et créances sur la clientèle dans le total bilan est passée de 15% à 18% sur la période étudiée.

La croissance des prêts et créances sur la clientèle de 17% est due essentiellement aux hausses importantes enregistrées au niveau des crédits immobiliers (+78.7%) et les crédits à l'équipement (+28.9%), filiales non-comprises.

| En %                                        | 31/12/2007   | 30/06/2008   |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| Crédits de trésorerie                       | 55%          | 49.12%       |
| Crédits à l'équipement                      | 39.2%        | 43%          |
| Crédits immobiliers                         | 4.5%         | 6.83%        |
| <i>Autres crédits</i>                       | <i>1.21%</i> | <i>1.03%</i> |
| <b>Total Prêts consentis à la clientèle</b> | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  |

Source : BCP comptes sociaux

## Titres

| (en MDH)                            | 31/12/2007    | %           | 30/06/2008    | %           |
|-------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Bonds du Trésor et assimilés        | 39 834        | 86%         | 36 054        | 85%         |
| Autres                              | 6 324         | 14%         | 6 215         | 15%         |
| <b>Valeur nette du portefeuille</b> | <b>46 158</b> | <b>100%</b> | <b>42 269</b> | <b>100%</b> |

Source : BCP-Comptes consolidés IFRS

Les emplois de la BCP sont essentiellement constitués des titres détenus dans son portefeuille représentant 50% du total bilan à fin juin 2008. Ces derniers sont principalement investis en Bons du Trésor et assimilés (avec 85% du total des placements).

Toutefois, le portefeuille titres de la BCP a connu une baisse de 8% comparativement à fin 2007, s'établissant à 42,3 Mds DH. Cette baisse s'explique par la réorientation d'une partie du portefeuille titres échu en crédits à la clientèle.

### IV.1.2. Ressources

## Dépôts

| (en MDH)                                                       | 31/12/2007    | 30/06/2008    | Var 07/08          |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------------|
| <b>Dettes envers EC et assimilés</b>                           | <b>65 060</b> | <b>63 848</b> | <b>-2%</b>         |
| Comptes ordinaires créditeurs                                  | 2 809         | 2 198         | -22%               |
| Comptes à terme                                                | 8 473         | 7 775         | -8%                |
| Comptes d'épargne à taux administré                            | 172           | 196           | 14%                |
| Bons de caisse                                                 | 883           | 969           | 10%                |
| <b>Dettes envers la clientèle</b>                              | <b>12 337</b> | <b>11 138</b> | <b>-10%</b>        |
| <b>Total dépôts</b>                                            | <b>77 396</b> | <b>74 986</b> | <b>-3%</b>         |
| <i>Part des Dettes envers EC dans le total Bilan</i>           | <i>75.45%</i> | <i>75.26%</i> | <i>+0.19 pts</i>   |
| <i>Part des dettes envers la clientèle dans le total bilan</i> | <i>14.3%</i>  | <i>13.1%</i>  | <i>-1.2 points</i> |

Source : BCP comptes consolidés IFRS

Au terme du 1<sup>er</sup> semestre 2008, les dépôts collectés par la BCP ont baissé de 3% par rapport à fin 2007 à 75 Mds DH.

Les dettes envers les établissements de crédit, principale ressource de la BCP, sont essentiellement constituées des excédents de trésorerie provenant des BPR. Elles ont baissé de 2% à 63,8 Mds DH, due à la réduction des ressources provenant des BPR de 10% à 55,2 Mds DH. Cette baisse s'explique principalement par la croissance du taux d'utilisation des BPR de leurs ressources pour le financement des projets régionaux.

Par ailleurs, les ressources de la clientèle se sont également réduites pour s'établir à 11,1 Mds DH à fin juin 2008, contre 12,3 Mds DH à fin décembre 2007. Cette baisse provient d'une baisse des dépôts au niveau des filiales.

La part des dettes envers les établissements de crédits dans le total bilan est restée stable sur la période. La part des dettes envers la clientèle a enregistré une légère baisse.

## Fonds propres et assimilés

|                                                                              | 31/12/2007   | 30/06/2008   | Var 07/08  |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| <b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie (*)</b> | <b>1 175</b> | <b>1 526</b> | <b>30%</b> |
| Capital et réserves liées                                                    | 3 364        | 3 613        | 7%         |

|                                                     |              |              |           |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------|
| Réserves consolidées                                | 1 216        | 1 394        | 15%       |
| - Part du groupe                                    | 1 035        | 1 197        | 16%       |
| - Part des minoritaires                             | 181          | 197          | 9%        |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe | 351          | 400          | 14%       |
| Résultat net de l'exercice                          | 740          | 502          | -32%      |
| - Part du groupe                                    | 715          | 481          | -33%      |
| - Part des minoritaires                             | 25           | 21           | -18%      |
| <b>Fonds propres</b>                                | <b>5 671</b> | <b>5 909</b> | <b>4%</b> |
| <b>Fonds propres part du groupe</b>                 | <b>5 465</b> | <b>5 690</b> | <b>4%</b> |

(\*) Fonds de soutien

Source : BCP comptes consolidés IFRS

Le fonds de soutien a augmenté de 30% à 1,5 Mds DH suite principalement à la contribution des organismes du CPM (105 MDH) et au remboursement d'une partie des prêts de restructuration (236 MDH).

Les fonds propres consolidés et les fonds propres part du groupe de la BCP ont enregistré une progression de 4% à 5,9 Mds DH et 5,7 Mds DH respectivement. Cette progression est due principalement à l'intégration de la partie non distribuée du résultat net de 2007 ainsi que la réalisation des bénéfices au 30 juin 2008.

## II.2. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2007 ET AU 30/06/2008

| <b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2008</b>                                                         | <b>31/12/2007</b>  | <b>30/06/2008</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                                | <b>1 109 042</b>   | <b>753 744</b>     |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 89 357             | 50 638             |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations               | 0                  | 0                  |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers                                                | 0                  | 0                  |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                                         | 46 728             | 43 275             |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                                           | -16 516            | -11 132            |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                                   | -528 003           | -354 024           |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                                     | 0                  | 0                  |
| +/- Autres mouvements                                                                                       | 104 497            | -122 694           |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> | <b>-303 937</b>    | <b>-393 937</b>    |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 | 4 390 391          | 6 779 888          |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle                                                              | -1 533 161         | -3 422 237         |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              | 6 804 785          | 2 618 891          |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          | -1 563 222         | 487 753            |
| - Impôts versés                                                                                             | -334 523           | -271 643           |
| <b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>    | <b>7 764 270</b>   | <b>6 192 652</b>   |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                                          | <b>8 569 375</b>   | <b>6 552 459</b>   |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations                                                   | -4 017 367         | 1 673 262          |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement                                                                    | 0                  | 0                  |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles                                              | -37 311            | -135 292           |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                           | <b>-4 054 678</b>  | <b>1 537 970</b>   |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires                                          | -285 637           | -287 037           |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                   | 242 668            | 350 333            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                             | <b>-42 969</b>     | <b>63 296</b>      |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie</b>               |                    |                    |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                    | <b>4 471 728</b>   | <b>8 153 725</b>   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                                                | <b>-36 029 997</b> | <b>-31 558 269</b> |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 11 779 701         | 15 117 694         |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        | -47 809 698        | -46 675 963        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                                                 | <b>-31 558 269</b> | <b>-23 404 544</b> |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 15 117 694         | 16 173 005         |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        | -46 675 963        | -39 577 549        |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                                                     | <b>4 471 728</b>   | <b>8 153 725</b>   |

En préambule, il est à noter que les flux de trésorerie présentés dans le tableau ci-haut proviennent de périodes non comparables en termes de durée (12 mois pour 2007 contre 6 mois au 30 juin 2008). De ce fait, l'analyse des évolutions n'apparaît pas pertinente.

Le flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement présente lui aussi une asymétrie en termes de comparaison entre les deux périodes présentées. En effet, le positionnement au 30 juin peut révéler des arbitrages différents de ceux qui peuvent s'opérer en fin d'année. Dès lors la comparaison n'apparaît pas pertinente là encore.

Au 30 juin 2008, la trésorerie nette de fin de période de la BCP s'est montée à 8,2 Mds Dh principalement liée au :

- flux de trésorerie généré par l'activité opérationnelle qui s'est monté à 6,6 Mds de Dh représentant ainsi un « run-rate » de 76.46% de l'ensemble de l'année 2007. Cette performance reflète le rythme soutenu de l'activité qu'a connu la banque au cours du premier semestre 2008 ;
- flux provenant des activités d'investissement qui s'est établi à +1,5 Mds Dh.

## **PARTIE VI**

## **PERSPECTIVES**

## I. CONTEXTE GENERAL

### I.1. CONTEXTE ECONOMIQUE

Depuis quelques années, le Royaume du Maroc a lancé une série de programmes et de projets structurants pour l'économie du pays. Il s'agit d'une part d'augmenter l'investissement public mais également de créer les conditions pour attirer les capitaux et investissements directs étrangers.

Dans ce contexte, les études stratégiques menées par les différents départements ministériels et leurs conseils ont identifiés les axes de développement permettant au Maroc de se positionner sur l'échiquier économique mondial et de palier à des insuffisances structurelles en termes d'infrastructures.

Parmi ces axes, on retrouve en particulier le secteur touristique, la logistique, l'énergie et les mines. Qu'ils soient publics ou privés, les investissements réalisés ou à réaliser sont pour partie financés par les banques marocaines.

Dans ce cadre, pour la période quinquennale il a été identifié des investissements de plus de 230 milliards de dirhams. Ci-après un tableau récapitulatif des investissements prévisionnels des trois secteurs précités :

| (MMDH)                                                         | Investissements (*) |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>TRANSPORTS</b>                                              | <b>124.1</b>        |
| <i>Réseau Ferroviaire et gares (Tramway Casablanca inclus)</i> | 47                  |
| <i>Réseau Autoroutier + Rocade Méditerranéenne</i>             | 33                  |
| <i>Réseau routier</i>                                          | 18.2                |
| <i>Secteur Portuaire</i>                                       | 20.1                |
| <i>Secteur Aéroportuaire</i>                                   | 5.8                 |
| <b>ENERGIE ET EAU</b>                                          | <b>85</b>           |
| <i>Electricité</i>                                             | 47.5                |
| <i>Eau</i>                                                     | 28.6                |
| <i>Phosphates</i>                                              | 8.9                 |
| <b>SECTEUR PRIVE</b>                                           | <b>21.1</b>         |
| <i>Secteur cimentier</i>                                       | 18.6                |
| <i>Secteur sidérurgique</i>                                    | 2.5                 |
| <b>Total prévisions de besoins en financement</b>              | <b>230.2</b>        |

Source : ONCF, ADM, ANP, TMSA, ONDA, ONE, ONEP, OCP, Association Professionnelle des Cimentiers, Ministère de l'Economie et des Finances, Haut Commissariat au Plan, rapports annuels de Bank Al Maghrib, Ministère de l'Equipeement et du Transport, Ministère de l'Habitat, de l'Urbanisme et de l'Aménagement de l'Espace, Ministère de l'Energie et des Mines, Secrétariat d'Etat auprès du Ministère de l'Energie, des Mines, de l'Eau et de l'Environnement, Chargé de l'Eau et de l'Environnement, Chambre française de commerce et d'industrie au Maroc

(\*)Noter que cette liste n'est pas exhaustive et est susceptible d'évolution.

Ces investissements présenteraient d'importantes opportunités de financement pour le secteur bancaire.

## **I.2. CONTEXTE BANCAIRE**

De par son rôle central dans les flux d'argent au sein de l'économie, le secteur bancaire se retrouve au cœur de la stratégie de développement du pays à travers ses crédits à l'économie.

De facto, la santé de l'économie nationale se retrouve complètement reflétée dans les perspectives de développement des banques marocaines. Ainsi dans le contexte perturbé qu'à connue l'économie mondiale en 2008 et continue de le subir appelle aux remarques suivantes concernant le secteur bancaire marocain :

- Le secteur bancaire présente une exposition limitée à la crise financière internationale actuelle en raison de l'absence de créances dites « toxiques » dans les portefeuilles des banques marocaines. Celles-ci n'ont que peu voire pas été directement affectés par la « tempête » financière qui a conduit à la faillite de grandes banques de par le monde. Ceci s'explique par la réglementation mise en place par l'Office des Changes qui limite et réglemente l'exposition des institutions financières marocaines aux actifs étrangers;
- Indirectement, le secteur bancaire est censé subir les contrechocs de la crise économique mondiale qui se traduit par une baisse de la demande adressée à l'économie marocaine. Par voie de conséquence, le secteur bancaire s'attend à un nombre de défaillances de la part de ses clients. Il est à noter qu'une incertitude pèse quant à l'ampleur de ces défaillances.

A côté de cela, le marché bancaire marocain s'est engagé dans une politique expansive au travers notamment de :

- L'introduction sur le marché de nouveaux produits dits alternatifs pour la clientèle des entreprises ;
- L'ambition de porter le taux de bancarisation, actuellement de 34% à 40% en 2012 au travers notamment un rythme « soutenu » d'ouverture d'agences bancaires (près de 700 nouvelles agences programmées par an sur les trois prochaines années) ;
- Le maintien de taux directeurs relativement compétitifs par Bank Al Maghrib permettant à l'économie de pouvoir recourir au crédit bancaire pour financer sa croissance.

## **II. ORIENTATIONS STRATEGIQUES DU GROUPE BCP**

### **II.1. CREDIT POPULAIRE DU MAROC**

Les axes de développement retenus par le Groupe Banque Populaire s'inscrivent dans une dynamique de croissance soutenue, visant à conforter son leadership dans le paysage bancaire national, tout en cherchant à améliorer sa rentabilité et sa productivité. Ces axes stratégiques se présentent comme suit :

- La position de leader dans tous les compartiments qui constituent les marchés traditionnels du Groupe (MRE, particuliers et professionnels, PME, TPE, ...) ;
- La banque citoyenne et engagée qui participe de façon volontariste et substantielle à la bancarisation du pays (programme d'ouverture d'agences et accessibilité de tous aux services bancaires), ainsi qu'à son développement social notamment à travers ses trois Fondations chargées respectivement du micro-crédit, de l'aide à la création d'entreprises et de l'appui à l'éducation et la culture ;
- Le développement soutenu des activités de la banque de financement de marché et d'investissement en assurant une pénétration accrue du marché du Corporate Banking, celui du conseil et de l'ingénierie financière ;
- L'amélioration continue des performances en termes de ratios de productivité, de risques et de résultats financiers.

En termes de positionnement du Groupe dans le paysage bancaire il est prévu un gain annuel de parts de marché en ressources et en crédit de respectivement 0.4 et 0.3 points à partir de 2009.

## **II.2. BANQUE CENTRALE POPULAIRE**

S'agissant de la BCP, de par son rôle central au sein de l'Institution, sa stratégie s'inscrit dans le cadre des orientations stratégiques globales du Groupe, tout en visant à renforcer sa position de référence dans les activités de marché et du corporate banking. Ainsi, les axes de développement de la BCP se déclinent comme suit :

### **Banque d'investissement :**

- Développer l'activité de conseil et participer activement aux opérations d'introductions en bourse et d'émissions obligataires ;
- Mettre en place l'activité de banque privée.

### **Banque de marché:**

- Diversifier les activités de marché et optimiser la gestion de la trésorerie en innovant en matière de placements

### **Banque de financement :**

- Optimiser la relation avec les Grandes Entreprises, notamment par l'amélioration de leur gestion personnalisée ;
- S'associer aux banques étrangères pour co-financer les projets de grande envergure ;
- Développer le positionnement en matière de commerce extérieur par l'enrichissement de l'offre des produits et services à l'international.

### **Croissance externe :**

- Envisager la prise de participations dans des banques étrangères afin d'élargir la dimension internationale du groupe ;
- Axer la croissance externe sur :
  - Le fonds des fonds, qui constituera le véhicule d'investissement du groupe visant la participation et la création de plusieurs fonds d'investissement ;
  - L'investissement actif à travers un positionnement de la BCP dans les secteurs à forte valeur ajoutée ;
  - Le développement à l'international bénéficiant ainsi du passeport européen obtenu par BCDM. A titre d'exemple, il est prévu pour le premier semestre 2009, d'ouvrir 29 nouvelles agences dans 6 pays européens.

Il a été tenu compte dans l'élaboration du business plan des rapprochements entre la BCP et certains organismes tels que récemment rendus publics, en l'occurrence, l'entrée dans le capital d'Upline Group (quoique non encore concrétisé) ainsi que la prise de participation dans le capital de l'OCP.

Pour les besoins du Business Plan, l'intégration de ces variations de périmètre ont été prises en compte de la manière suivante :

- Upline Group constitue pour la période du business plan un sous-palier de consolidation. Il a été tenu compte pour l'année 2009 une situation d'Upline Group consolidée « stand alone », c'est-à-dire sans impact d'Al Wassit, Al Istitmar Chaâbi et de Média Finance. Pour

2010 et 2011, le business plan du sous-palier de consolidation ‘Upline Group’ intègre les filiales qui lui seront transférées dans le cadre de l’accord entre BCP et Upline Group. Ces chiffres prennent donc en compte les synergies entre les deux groupes et qui ont fait l’objet de la décision de rapprochement ;

- OCP : seul des flux de dividendes provenant de la participation minoritaire que détient la BCP dans l’OCP S.A. ont été pris en compte.

### **Amélioration de performance :**

Par ailleurs, la BCP, en tant que gestionnaire des services d’intérêt commun du CPM, elle continuera à améliorer leurs performances, en vue de réaliser des économies d’échelle, notamment grâce à une mutualisation des coûts et à une dynamisation des synergies entre les entités du groupe.

Le développement de l’activité sera renforcé par l’adoption d’un marketing proactif et l’amélioration de l’efficacité des actions de communication par marché envers le grand public.

Il est prévu également de renforcer l’automatisation et le réengineering des fonctions back-office et de poursuivre l’application des projets réglementaires. Cette orientation sera accompagnée par l’amélioration significative de la qualité des prestations fournies par le réseau.

En matière de ressources humaines, la poursuite de la gestion mobilisatrice permettra de relever leur niveau de compétence grâce à des programmes de formation adaptée.

### III. DONNEES FINANCIERES PREVISIONNELLES

#### Avertissement :

Les prévisions données ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les réalisations peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de la BCP.

Les prévisions présentées ci-après ont été réalisées en tenant compte de l'adoption des normes IFRS en 2008 par le Groupe BCP. Ainsi et à titre d'exemple, la fondation de micro-crédit a été intégrée globalement à la consolidation. Par ailleurs, l'année 2007 a été retraitée pour refléter une référence historique comparable aux prévisions. Il est à noter que ces comptes 2007 retraités n'ont pas été audités par les Commissaires Aux Comptes et sont donc donnés à titre illustratif.

#### III.1. PROJECTION DU GROUPE BANQUE POPULAIRE

##### III.1.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Ci-après le périmètre de consolidation considéré pour les prévisions :

| Filiales                            | Domaine d'activité           | % de contrôle | Méthode de consolidation |
|-------------------------------------|------------------------------|---------------|--------------------------|
| Banque Centrale Populaire           | Banque                       | -             | -                        |
| Chaabi Leasing                      | Crédit Bail                  | 90,00%        | IG                       |
| Assalaf Chaabi                      | Crédit à la Consommation     | 86,96%        | IG                       |
| Maroc Assistance Internationale     | Assistance                   | 51,66%        | IG                       |
| Banque Chaabi du Maroc              | Banque                       | 100,00%       | IG                       |
| BPMG                                | Banque                       | 53,90%        | IG                       |
| BPMC                                | Banque                       | 62,50%        | IG                       |
| Fonds Moussahama I                  | Capital Investissement       | 99,86%        | IG                       |
| Chaabi International Bank Off shore | Banque off shore             | 100,00%       | IG                       |
| Fondation Micro-crédit              | Fondation à but non lucratif | 0,00%         | IG                       |
| Bank Al Amal                        | Banque                       | 0,06%         | MEQ                      |
| Chaabi LLD                          | Location Longue Durée        | 70,00%        | IG                       |
| Upline Group                        | Banque d'investissement      | 50,01%        | IG                       |

### III.1.2. CPC PREVISIONNEL CONSOLIDE

Ci-après le CPC prévisionnel du groupe BCP :

| MDH                                              | 2007<br>retraité | 2008e        | Var 07/08     | 2009         | Var 08/09     | 2010         | Var 09/10    | 2011         | Var 10/11    | TCAM<br>09-11 |
|--------------------------------------------------|------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Produit Net Bancaire</b>                      | <b>1 501</b>     | <b>1 755</b> | <b>16.9%</b>  | <b>2 294</b> | <b>30.7%</b>  | <b>2 729</b> | <b>19.0%</b> | <b>3 293</b> | <b>20.7%</b> | <b>19.8%</b>  |
| Charges Générales D'Exploitation                 | 1 129            | 1 351        | 19.6%         | 1 562        | 15.6%         | 1 795        | 14.9%        | 1 975        | 10.1%        | 12.5%         |
| Dotations Aux Amortissements                     | 89               | 96           | 7.7%          | 118          | 23.0%         | 143          | 21.6%        | 144          | 0.4%         | 10.5%         |
| <b>Résultat Brut D'Exploitation</b>              | <b>283</b>       | <b>309</b>   | <b>9.2%</b>   | <b>614</b>   | <b>98.8%</b>  | <b>791</b>   | <b>28.8%</b> | <b>1 174</b> | <b>48.4%</b> | <b>38.3%</b>  |
| Cout De Risque                                   | 47               | 84           | 79.6%         | 36           | -57.3%        | 110          | 205.3%       | 87           | -20.6%       | 55.7%         |
| <b>Résultat D'Exploitation</b>                   | <b>236</b>       | <b>224</b>   | <b>-4.9%</b>  | <b>578</b>   | <b>157.5%</b> | <b>681</b>   | <b>17.8%</b> | <b>1 087</b> | <b>59.6%</b> | <b>37.1%</b>  |
| Quote-Part Résultat Net Eses Mise En Equivalence | 17               | 18           | 3.0%          | 20           | 16.3%         | 17           | -18.6%       | 18           | 10.7%        | -5.1%         |
| Gains Ou Pertes Nets / Autres Actifs             | 856              | 1 037        | 21.1%         | 984          | -5.1%         | 1 118        | 13.7%        | 1 198        | 7.1%         | 10.3%         |
| <b>Résultat Avant Impôt</b>                      | <b>1 109</b>     | <b>1 279</b> | <b>15.3%</b>  | <b>1 582</b> | <b>23.7%</b>  | <b>1 816</b> | <b>14.8%</b> | <b>2 303</b> | <b>26.8%</b> | <b>20.7%</b>  |
| Impôt Sur Bénéfice                               | 369              | 429          | 16.3%         | 508          | 18.5%         | 528          | 3.9%         | 648          | 22.6%        | 12.9%         |
| <b>Résultat Net</b>                              | <b>740</b>       | <b>850</b>   | <b>14.8%</b>  | <b>1 073</b> | <b>26.3%</b>  | <b>1 287</b> | <b>19.9%</b> | <b>1 655</b> | <b>28.6%</b> | <b>24.2%</b>  |
| <b>Résultat Hors Groupe</b>                      | <b>25</b>        | <b>22</b>    | <b>-14.0%</b> | <b>51</b>    | <b>135.2%</b> | <b>80</b>    | <b>59.1%</b> | <b>120</b>   | <b>49.0%</b> | <b>54.0%</b>  |
| <b>Résultat Net Part Du Groupe</b>               | <b>715</b>       | <b>828</b>   | <b>16%</b>    | <b>1 023</b> | <b>24%</b>    | <b>1 207</b> | <b>18%</b>   | <b>1 535</b> | <b>27%</b>   | <b>22.5%</b>  |

Source: BCP

Source : BCP

Il est à noter que les chiffres des contributions présentées dans ce qui suit sont des chiffres retraités pour les besoins de la consolidation et constituent donc des contributions nettes des filiales après élimination des flux intercompagnies et retraitements de consolidation (dotations et reprises pour investissements...). A ce titre, il est à constater une différence entre les chiffres BCP dans cette sous-section en comparaison avec la section suivante.

### III.1.3. PRODUIT NET BANCAIRE

Le produit net bancaire consolidé s'établirait à 1,7 MMDH en 2008. Entre 2009 et 2011, ce poste passerait respectivement de 2,3 MMDH à 3,3 MMDH, soit un TCAM de 19,8%. Le détail du produit net bancaire prévisionnel par principales entités du groupe se présenterait comme suit :

| Entités                          | 2008e            | %           | 2009             | %           | Var 08/09  | 2010             | %           | Var 09/10  | 2011             | %           | Var 10/11  | TCAM 09-11 |
|----------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------|------------------|-------------|------------|------------------|-------------|------------|------------|
| BCP Social                       | 1 236 030        | 70%         | 1 351 641        | 59%         | 9%         | 1 444 559        | 53%         | 7%         | 1 639 931        | 50%         | 14%        | 10%        |
| Autres filiales consolidées dont | 519 338          | 30%         | 942 221          | 41%         | 81%        | 1 284 545        | 47%         | 36%        | 1 653 512        | 50%         | 29%        | 32%        |
| Fondation micro_crédit           | 188 082          | 11%         | 293 277          | 13%         | 56%        | 422 334          | 15%         | 44%        | 578 719          | 18%         | 37%        | 40%        |
| BCDM                             | 152 031          | 9%          | 342 496          | 15%         | 125%       | 433 884          | 16%         | 27%        | 487 454          | 15%         | 12%        | 19%        |
| MAI                              | 117 530          | 7%          | 133 820          | 6%          | 14%        | 151 830          | 6%          | 13%        | 164 180          | 5%          | 8%         | 11%        |
| <b>Total</b>                     | <b>1 755 368</b> | <b>100%</b> | <b>2 293 862</b> | <b>100%</b> | <b>31%</b> | <b>2 729 104</b> | <b>100%</b> | <b>19%</b> | <b>3 293 443</b> | <b>100%</b> | <b>21%</b> | <b>20%</b> |

Source : BCP

La contribution de la BCP au PNB consolidé s'établirait à 70% en 2008. Entre 2009 et 2011, cette contribution baisserait à 54% sous l'effet d'une augmentation plus importante du PNB des filiales : un TCAM de 32,5% pour les filiales consolidées contre 10,1% pour la BCP.

Le PNB des filiales consolidées s'établirait à 519 MDH en 2008. Ce chiffre passerait de 942 MDH en 2009 à 1,6 MMDH à l'horizon 2011, correspondant à un TCAM de 32,5%. C'est ainsi que la part des filiales dans le PNB consolidé augmenterait de 29,6% en 2008 à 32,5% en 2011.

Les trois principales entités consolidées sont la Fondation Micro Crédit, la BCDM et la MAI. Ces trois organismes représenteraient en moyenne 33,5% du PNB consolidé sur la période 2008-2011.

### III.1.4. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

Les charges générales d'exploitation s'établiraient à 1,4 MMDH en 2008 pour évoluer à 2,0 MMDH en 2011, soit un TCAM de 12,5% entre 2009 et 2011.

Le détail des charges générales d'exploitation par principales entités du groupe est présenté ci-dessous :

| Entités                         | 2008e            | %           | 2009             | %           | Var 08/09    | 2010             | %           | Var 09/10    | 2011             | %           | Var 10/11  | TCAM 09-11 |
|---------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|--------------|------------------|-------------|--------------|------------------|-------------|------------|------------|
| BCP Social                      | 1 057 897        | 78%         | 1 031 045        | 66%         | -3%          | 1 152 431        | 64%         | 12%          | 1 221 802        | 62%         | 6%         | 9%         |
| Autres filiales consolidées don | 292 724          | 22%         | 530 930          | 34%         | 81%          | 642 335          | 36%         | 21%          | 753 582          | 38%         | 17%        | 19%        |
| <i>Fondation micro_crédit</i>   | 100 060          | 7%          | 146 410          | 9%          | 46%          | 191 389          | 11%         | 31%          | 238 627          | 12%         | 25%        | 28%        |
| BCDM                            | 120 483          | 9%          | 242 187          | 16%         | 101%         | 279 719          | 16%         | 15%          | 289 839          | 15%         | 4%         | 9%         |
| MAI                             | 52 400           | 4%          | 65 200           | 4%          | 24%          | 73 950           | 4%          | 13%          | 77 300           | 4%          | 5%         | 9%         |
| <b>Total</b>                    | <b>1 350 621</b> | <b>100%</b> | <b>1 561 975</b> | <b>100%</b> | <b>15,6%</b> | <b>1 794 766</b> | <b>100%</b> | <b>14,9%</b> | <b>1 975 384</b> | <b>100%</b> | <b>10%</b> | <b>12%</b> |

Source : BCP

La contribution de la BCP aux charges générales d'exploitation au terme de l'exercice 2008 se situerait à 60%. Cette part baisserait à 37% à l'horizon 2011 en raison l'augmentation plus rapide des charges générales d'exploitation des filiales consolidées tenant compte de leur plan de développement jugé ambitieux (à titre d'exemple, la BCDM ayant décroché son « passeport européen » a commencé son redéploiement stratégique au niveau des grandes zones de présence des marocains du monde en Europe): un TCAM de 19,1% entre 2009 et 2011 contre 8,9% pour la BCP sur la même période.

La Fondation Micro Crédit, la BCDM et la MAI constitueraient la part la plus importante des charges générales d'exploitation des filiales consolidées avec une contribution moyenne de 6,1% entre 2008 et 2011.

A noter que ce poste contient principalement les charges relatives aux services d'intérêts communs qui sont refacturés aux organismes du CPM (comptabilisé sur la ligne 'Gains ou pertes nets sur autres actifs'). Après compensation de ces deux postes, la contribution nette de la consolidation ressort à :

| MDH                                           | 2007<br>retraité | 2008e      | Var 07/08  | 2009       | Var 08/09  | 2010       | Var 09/10  | 2011       | Var 10/11  | TCAM<br>09-11 |
|-----------------------------------------------|------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| Charges Générales D'Exploitation              | 1 129            | 1 351      | 19.6%      | 1 562      | 15.6%      | 1 795      | 14.9%      | 1 975      | 10.1%      | 12.5%         |
| Gains Ou Pertes Nets / Autres Actifs          | 856              | 1 037      | 21.1%      | 984        | -5.1%      | 1 118      | 13.7%      | 1 198      | 7.1%       | 10.3%         |
| <b>Contribution nette hors refacturations</b> | <b>273</b>       | <b>314</b> | <b>15%</b> | <b>578</b> | <b>84%</b> | <b>677</b> | <b>17%</b> | <b>778</b> | <b>15%</b> | <b>16.0%</b>  |

Source: BCP

L'augmentation relevée en 2009 provient principalement du développement de BCDM à travers ses implantations et nouvelles ouvertures d'agences en Europe.

Au-delà de 2009, la croissance reflète un développement normatif tel que cela était le cas sur la période passée.

### III.1.5. DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

Les dotations aux amortissements concernent les immobilisations incorporelles et corporelles du groupe et évolueraient au rythme des différents investissements entrepris. Ainsi, leur montant passerait de 118 MDH en 2009 à 144 MDH en 2011, correspondant à un TCAM de 10,5% sur la période.

### III.1.6. RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION

Le résultat brut d'exploitation se situerait à 309 MDH en 2008. Entre 2009 et 2011, ce résultat afficherait une évolution moyenne de 38,3% pour s'établir en fin de période à 1,2 MDH.

Ci-après le détail du résultat brut d'exploitation

| Entités                         | 2008e          | %           | 2009           | %           | Var 08/09  | 2010           | %           | Var 09/10  | 2011             | %           | Var 10/11  | TCAM 09-11 |
|---------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|------------|----------------|-------------|------------|------------------|-------------|------------|------------|
| BCP Social                      | 91 401         | 30%         | 229 641        | 37%         | 151%       | 201 738        | 26%         | -12%       | 331 169          | 28%         | 64%        | 20%        |
| Autres filiales consolidées don | 217 510        | 70%         | 384 346        | 63%         | 77%        | 589 249        | 74%         | 53%        | 842 980          | 72%         | 43%        | 48%        |
| <i>Fondation micro_crédit</i>   | 88 022         | 28%         | 146 867        | 24%         | 67%        | 230 945        | 29%         | 57%        | 340 092          | 29%         | 47%        | 52%        |
| BCDM                            | 24 640         | 8%          | 79 915         | 13%         | 224%       | 128 843        | 16%         | 61%        | 172 205          | 15%         | 34%        | 47%        |
| MAI                             | 64 030         | 21%         | 67 320         | 11%         | 5%         | 76 330         | 10%         | 13%        | 84 880           | 7%          | 11%        | 12%        |
| <b>Total</b>                    | <b>308 911</b> | <b>100%</b> | <b>613 987</b> | <b>100%</b> | <b>99%</b> | <b>790 987</b> | <b>100%</b> | <b>29%</b> | <b>1 174 149</b> | <b>100%</b> | <b>48%</b> | <b>38%</b> |

Source : BCP

La BCP contribuerait à hauteur de 5,2% dans le résultat brut d'exploitation consolidé, soit l'équivalent de 91 MDH. Cette contribution augmenterait en moyenne de 20,1% entre 2009 et 2011 pour s'établir à 331 MDH en fin de période.

Les filiales consolidées généreraient en moyenne 70% du résultat brut d'exploitation consolidé sur la période 2008-2011. Les trois fortes contributions émaneraient de la Fondation Micro Crédit, de la BCDM et de la MAI.

Il est à noter qu'en vertu de l'article 21 de la loi régissant le CPM, la BCP supporte l'ensemble des charges d'intérêt commun avant de les refacturer aux organismes du CPM.

En conséquence, le résultat brut d'exploitation corrigé ressortirait comme suit :

| (MDH)                                | 2008e | 2009  | Var | 2010  | Var | 2011  | Var |
|--------------------------------------|-------|-------|-----|-------|-----|-------|-----|
| Résultat Brut d'Exploitation Corrigé | 1 300 | 1 586 | 22% | 1 889 | 19% | 2 337 | 24% |
| Résultat d'Exploitation Corrigé      | 1 215 | 1 550 | 28% | 1 779 | 15% | 2 249 | 26% |

### III.1.7. COUT DU RISQUE

Le coût du risque est constitué essentiellement des dotations nettes de reprises de provision sur créances en souffrance. Son évolution sur la partie prévisionnelle reflète la qualité escomptée du portefeuille de crédits du groupe BCP.

Ci-après le détail du coût du risque des principales filiales consolidées :

| KDH                    | 2008e         | 2009          | 2010           | 2011          |
|------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| MAI                    | 20 480        | 16 700        | 18 450         | 15 400        |
| Fondation Micro-Crédit | 40 703        | -4 673        | 3 368          | 3 502         |
| B.P.M.C                | 21 048        | -102          | -852           | -852          |
| BCP                    | 0             | 21 071        | 85 771         | 65 642        |
| Autres                 | 2 198         | 3 050         | 3 317          | 3 700         |
| <b>Total</b>           | <b>84 429</b> | <b>36 046</b> | <b>110 054</b> | <b>87 392</b> |

Source: BCP

Le coût du risque s'élèverait à 84 MDH 2008 du fait principalement d'une dotation de 40 MDH constitué par la Fondation de micro-crédit.

En 2009, le coût du risque provient principalement d'une dotation au niveau de la BCP reflétant une anticipation des premiers effets de la crise économique mondiale sur le Maroc telle que décrite précédemment. En 2010, la banque prévoit une accentuation de l'impact sur l'économie nationale et par voie de conséquence anticipe un accroissement de la dotation pour créances en souffrance. Il en est de même dans une moindre mesure en 2011.

### III.1.8. QUOTE-PART DU RESULTAT NET DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

La quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence concerne Istitmar Chaabi, Chaabi Leasing et Bank Al Amal. Cette quote-part s'établirait à 17 MDH en 2008. Entre 2009 et 2011, ce montant afficherait une décroissance moyenne de 5,1% pour s'établir à 18,3 MDH en fin de période.

### III.1.9. GAINS OU PERTES NETS SUR AUTRES ACTIFS

Les gains nets sur autres actifs s'élèveraient à 1,0 MMDH en 2008. Ces gains augmenteraient en moyenne de 10,3% entre 2009 et 2011 pour atteindre 1,2 MMDH en fin de période. Il est à

noter que l'essentiel des chiffres de cette rubrique provient des récupérations des charges des services d'intérêt commun cité plus haut.

### III.1.10. IMPOTS SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices ressort en progression de 14.7% en TCAM entre 2008 et 2011 à 648 MDH en 2011. Toutefois, en taux d'impôt théorique, il est prévu que l'impôt sur les bénéfices baissera de 34% en 2008 à 28% en 2011. Cette évolution provient de deux éléments principalement :

- Un changement du mix de la contribution du résultat avant impôt entre les différentes filiales. En l'occurrence le poids de la banque (imposée actuellement à 37%) diminuerait substantiellement comparativement aux autres sociétés du groupe (imposées elles à actuellement 30%) et la fondation (exonérée d'impôt sur les sociétés).

Ci-après un tableau récapitulatif présentant ces différentes contributions.

| KDH                    | 2008e            | 2009             | 2010             | 2011             |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| BCP                    | 1 112 180        | 1 185 163        | 1 217 726        | 1 432 143        |
| Fondation Micro-Crédit | 47 319           | 151 540          | 227 577          | 336 590          |
| Autres filiales        | 119 129          | 245 138          | 370 290          | 533 990          |
| <b>Total</b>           | <b>1 278 628</b> | <b>1 581 841</b> | <b>1 815 593</b> | <b>2 302 723</b> |

#### Contribution au résultat avant impôts

|                        |       |       |       |       |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BCP                    | 87.0% | 74.9% | 67.1% | 62.2% |
| Fondation Micro-Crédit | 3.7%  | 9.6%  | 12.5% | 14.6% |
| Autres filiales        | 9.3%  | 15.5% | 20.4% | 23.2% |

Source: BCP

### III.1.11. RESULTAT NON-COURANT

Il est à noter qu'en 2010 est prévu un remboursement d'un reliquat de 20 MDH d'une subvention accordée à une filiale que BCP comptabilise en non-courant

### III.1.12. RESULTAT NET

Le résultat net consolidé s'établirait à 828 MDH en 2008. Ce montant s'élèverait à 1,1 MMDH en 2009 et 1,6 MMDH en 2011, soit un TCAM de 24,2% sur cette période. Ci-après le détail du résultat net par entité :

| Entités                         | 2008e          | %           | 2009             | %           | Var 08/09  | 2010             | %           | Var 09/10  | 2011             | %           | Var 10/11  | TCAM 09-11 |
|---------------------------------|----------------|-------------|------------------|-------------|------------|------------------|-------------|------------|------------------|-------------|------------|------------|
| BCP Social                      | 700 718        | 85%         | 745 573          | 73%         | 6%         | 797 539          | 66%         | 7%         | 941 964          | 61%         | 18%        | 12%        |
| Autres filiales consolidées don | 127 352        | 15%         | 277 185          | 27%         | 118%       | 409 169          | 34%         | 48%        | 592 821          | 39%         | 45%        | 46%        |
| Fondation micro_crédit          | 47 319         | 6%          | 151 540          | 25%         | 220%       | 227 577          | 29%         | 50%        | 336 590          | 29%         | 48%        | 49%        |
| BCDM                            | 36 247         | 4%          | 36 388           | 6%          | 0%         | 70 686           | 9%          | 94%        | 104 280          | 9%          | 48%        | 69%        |
| MAI                             | 27 400         | 3%          | 31 900           | 5%          | 16%        | 36 450           | 5%          | 14%        | 43 700           | 4%          | 20%        | 17%        |
| <b>Total</b>                    | <b>828 071</b> | <b>100%</b> | <b>1 022 758</b> | <b>100%</b> | <b>24%</b> | <b>1 206 708</b> | <b>100%</b> | <b>18%</b> | <b>1 534 784</b> | <b>100%</b> | <b>27%</b> | <b>23%</b> |

Source : BCP

Le résultat net social de la BCP s'élèverait à 701 MDH en 2008, soit 85% du résultat net consolidé du groupe. Cette contribution baisserait progressivement entre 2009 et 2011 pour s'établir à 61% en fin de période suite notamment à une augmentation plus importante des résultats des filiales : un TCAM de 46,2% entre 2009 et 2011 contre 12,4% pour la BCP sur la même période.

La fondation micro-crédit, la BCDM et la MAI représenteraient l'essentiel de la contribution des filiales, soit une part moyenne de 33,2% entre 2008 et 2011.

### III.2. DONNEES PREVISIONNELLES BCP SOCIAL

#### III.2.1. HYPOTHESES D'EXPLOITATION

Les hypothèses d'exploitation retenues par la BCP pour l'exercice 2009 se présentent comme suit :

Les ressources « clientèle » prévues par la BCP au cours de la période du plan se présentent comme suit (en chiffres de fin de mois) :

|                                               | 2007          | 2008e         | Var        | 2009          | Var       | 2010          | Var       | 2011          | Var       |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|
| Dettes Envers Les Stes De Financement         | 119           | 6             | -95%       | 9             | 55%       | 10            | 13%       | 12            | 15%       |
| Emprunt Financiers Extérieurs                 | 46            | 31            | -33%       | 18            | -42%      | 4             | -78%      | 0             | -100%     |
| Dépôts De La Clientèle                        | 9 885         | 14 923        | 51%        | 15 160        | 2%        | 15 116        | 0%        | 15 238        | 1%        |
| <b>Total Ressources Clientèle Bilancielle</b> | <b>10 050</b> | <b>14 960</b> | <b>49%</b> | <b>15 187</b> | <b>2%</b> | <b>15 130</b> | <b>0%</b> | <b>15 250</b> | <b>1%</b> |

Source: BCP

Les ressources à disposition de la BCP sont prévues de progresser de 290 MDH sur la période du plan. Cette progression serait dans sa quasi-totalité le fait des dépôts provenant des entreprises du fait de la vocation « Corporate Bank » de la BCP. La BCP prévoit ainsi qu'à travers ses politiques de financement des grands projets d'infrastructure du Royaume (énergie, mines, phosphate, tourisme ...) ; elle développera davantage son activité de collecte.

Les ressources clientèle de la BCP ne couvrent qu'une partie des emplois de la Banque. Le reste provient principalement des ressources propres de la BCP (qui disposait de fonds propres de l'ordre 5.8 MMDH en juin 2008) ainsi que des excédents de trésorerie des BPR qui ont plus vocation à récolter les dépôts d'une plus large clientèle (MRE, Particuliers...).

Les emplois prévus d'être mis à disposition par la BCP au cours de la période du plan se présentent comme suit :

|                                      | 2007          | 2008e         | Var        | 2009          | Var        | 2010          | Var        | 2011          | Var       |
|--------------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|-----------|
| Créances sur les Stés de financement | 1 043         | 893           | -14%       | 772           | -14%       | 796           | 3%         | 803           | 1%        |
| <b>Créances sur la clientèle</b>     | <b>12 405</b> | <b>18 691</b> | <b>51%</b> | <b>22 653</b> | <b>21%</b> | <b>25 597</b> | <b>13%</b> | <b>27 670</b> | <b>8%</b> |
| Comptes courants débiteurs           | 3 584         | 2 938         | -18%       | 4 150         | 41%        | 4 480         | 8%         | 5 031         | 12%       |
| Crédits de trésorerie                | 3 199         | 4 686         | 46%        | 5 252         | 12%        | 5 289         | 1%         | 5 635         | 7%        |
| Crédits à l'équipement               | 4 850         | 6 967         | 44%        | 10 011        | 44%        | 13 015        | 30%        | 14 366        | 10%       |
| Crédits Immobiliers                  | 556           | 2 274         | 309%       | 1 491         | -34%       | 1 312         | -12%       | 1 385         | 6%        |
| Autres crédits                       | 215           | 1 692         | 686%       | 1 749         | 3%         | 1 501         | -14%       | 1 252         | -17%      |
| <b>Credits à l'économie (*)</b>      | <b>12 962</b> | <b>19 584</b> | <b>51%</b> | <b>23 425</b> | <b>20%</b> | <b>26 392</b> | <b>13%</b> | <b>28 473</b> | <b>8%</b> |

Source: BCP

(\*) Hors provisions et intérêts courus

La croissance des « crédits à l'économie » octroyés par la BCP sont le reflet de la mise en application de la stratégie de la banque au cours de la période du plan, à travers une consolidation de sa position dans le secteur du Corporate Banking comme en témoigne une évolution annuelle moyenne sur la période de 13.3%. La BCP ambitionne de conforter sa position d'acteur de premier plan dans le financement des projets structurants du Royaume.

### III.2.2. COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES SOCIAUX PREVISIONNELS

Le compte d'exploitation social prévisionnel de la BCP pour les exercices 2009-2011 se présente comme suit :

| (en MDH)                             | 2007         | 2008e        | Var        | 2009         | Var        | 2010         | Var       | 2011         | Var        |
|--------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|-----------|--------------|------------|
| Produits d'exploitation bancaire     | 4 201        | 7 248        | 73%        | 5 448        | -9%        | 5 539        | 2%        | 5 901        | 7%         |
| Charges d'exploitation bancaire      | 3 121        | 6 076        | 95%        | 4 074        | -13%       | 4 071        | 0%        | 4 238        | 4%         |
| <b>Produit Net Bancaire</b>          | <b>1 080</b> | <b>1 172</b> | <b>9%</b>  | <b>1 374</b> | <b>5%</b>  | <b>1 467</b> | <b>7%</b> | <b>1 663</b> | <b>13%</b> |
| Produits d'exploitation non bancaire | 905          | 1 080        | 19%        | 1 077        | 8%         | 1 102        | 2%        | 1 167        | 6%         |
| Charges générales d'exploitation     | 998          | 1 137        | 14%        | 1 114        | 5%         | 1 235        | 11%       | 1 301        | 5%         |
| Résultat brut d'exploitation         | 1 011        | 1 085        | 13%        | 1 299        | 10%        | 1 293        | 0%        | 1 483        | 15%        |
| Résultat Courant                     | 843          | 1 138        | 35%        | 1 271        | 8%         | 1 279        | 1%        | 1 410        | 10%        |
| Impôts sur les sociétés              | 308          | 394          | 28%        | 426          | -2%        | 405          | -5%       | 473          | 17%        |
| <b>Résultat net</b>                  | <b>553</b>   | <b>765</b>   | <b>38%</b> | <b>845</b>   | <b>12%</b> | <b>894</b>   | <b>6%</b> | <b>936</b>   | <b>5%</b>  |

Source : BCP

#### III.2.2.1 LE PRODUIT NET BANCAIRE

Pour l'exercice 2008, le produit net bancaire est estimé à 1,3 Mds DH, en progression de 22% par rapport à 2007.

Par nature, le PNB se présente comme suit sur la période du plan.

|                                     | 2007         | 2008e        | Var       | 2009         | Var        | 2010         | Var       | 2011         | Var        | TCAM       |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|------------|--------------|-----------|--------------|------------|------------|
| Marge D'Interêts                    | 396          | 619          | 56%       | 719          | 16%        | 687          | -5%       | 765          | 11%        | 7%         |
| Marge Sur Commissions               | 198          | 204          | 3%        | 239          | 17%        | 262          | 10%       | 284          | 8%         | 12%        |
| Résultats Sur Opérations De Marché  | 410          | 311          | -24%      | 290          | -7%        | 390          | 35%       | 470          | 21%        | 15%        |
| Autres Produits & Charges Bancaires | 76           | 39           | -49%      | 127          | 229%       | 128          | 1%        | 144          | 12%        | 55%        |
| <b>Produit Net Bancaire</b>         | <b>1 080</b> | <b>1 172</b> | <b>9%</b> | <b>1 374</b> | <b>17%</b> | <b>1 467</b> | <b>7%</b> | <b>1 663</b> | <b>13%</b> | <b>12%</b> |

Source : BCP

Sur la période 2008-2011, le PNB devrait progresser au taux de croissance annuelle moyen de 12.4% à 1 663 MDH en liaison notamment à :

- une progression de 146 MDH de la marge d'intérêts ;
- une hausse de 79 MDH provenant des commissions sur prestations de services ;
- une croissance des résultats sur opérations de marché de 159 MDH ; et
- les autres produits et charges par 106 MDH sur la période constitué par les encaissements de dividendes.

### III.2.2.2 LES PRODUITS D'EXPLOITATION NON BANCAIRES

De par l'article 21 de la loi régissant le CPM, la BCP est en charge de la gestion des services d'intérêt commun pour le compte du CPM. Ces charges d'abord supportés par la BCP sont refacturées à l'identique aux organismes du CPM.

### III.2.2.3 LES CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION

A fin 2008, les charges générales d'exploitation s'établiraient à 1,1 MMDH. Ces charges passeraient de 1,1 MMDH en 2009 à 1,3 MMDH en 2011, soit un TCAM de 8,1%. Ci-après la décomposition de ce poste :

| Détail des charges d'exploitation                                                               | 2008e        | 2009         | 2010        | 2011        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Charges de personnel                                                                            | 44,1%        | 43,0%        | 40,8%       | 40,6%       |
| Impôts et taxes                                                                                 | 1,8%         | 1,8%         | 1,7%        | 1,7%        |
| Charges externes                                                                                | 46,2%        | 47,0%        | 50,0%       | 50,9%       |
| Autres charges générales d'exploitation                                                         | 0,5%         | 0,5%         | 0,5%        | 0,5%        |
| Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles | 7,4%         | 7,8%         | 7,0%        | 6,3%        |
| <b>Total</b>                                                                                    | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| <b>% coefficient d'exploitation (*)</b>                                                         | <b>12.0%</b> | <b>10.3%</b> | <b>8.4%</b> | <b>8.3%</b> |

Source: BCP

(\*) Le coefficient d'exploitation est la consommation du PNB par les charges générale d'exploitation de la BCP après déduction des refacturations des charges des prestations des services d'intérêt commun. Il renseigne sur la productivité globale de l'institution

De par la loi régissant le CPM, la BCP est en charge de la gestion des services d'intérêt commun pour le compte du CPM. Ces charges d'abord supportées par la BCP sont refacturées aux organismes du CPM (ligne Produit d'exploitation non bancaire)

Les charges de personnel constituent une part importante dans les charges d'exploitation de la BCP. Ainsi, sur la période 2009-2011, ce poste représenterait en moyenne 41,5% du total des charges d'exploitation.

Les charges externes représentent l'essentiel des charges d'exploitation sur la période 2009-2011 affichant au passage une moyenne de 49,3%.

La baisse continue du coefficient d'exploitation reflète une progression plus importante du PNB de la BCP compte tenu des perspectives de développement comparativement à l'évolution de ses charges générales d'exploitation de la BCP.

### III.2.2.4 RESULTAT NET

Le résultat net s'établirait à 765 MDH en 2008.

Le résultat net devrait enregistrer une augmentation de 37% en 2008 et un TCAM de 7% sur la période 2008-2011, pour atteindre 936 MDH en 2011.

## **PARTIE VII**

## **FACTEURS DE RISQUES**

## **I. RISQUES DE CONTREPARTIE**

Le risque de contrepartie ou de crédit est le risque de perte du fait du non respect par le client des ses obligations à l'égard de la banque (peut résulter du comportement du client, de l'évolution des marchés et autres facteurs externes).

La stratégie globale des risques de la BCP est basée sur les principes suivants :

- Le respect des exigences réglementaires dictées par Bank Al Maghrib ;
- Un suivi rigoureux des risques avec un développement maîtrisé des activités ;
- L'intégration des meilleures pratiques en matière de gestion des risques et l'alignement des rendements visés aux risques assumés.

Plus spécifiquement, le processus d'octroi des crédits repose sur la séparation des tâches entre les entités commerciales et celles chargées de l'évaluation et du suivi du risque. L'ensemble de ce processus est couvert par des procédures qui cadrent l'activité du crédit, notamment :

- L'évaluation des dossiers de crédits et les informations minimum requises pour le traitement des dossiers ;
- La notation des clients ;
- Les compétences des comités et instances de décisions ;
- La gestion des garanties (évaluation, renouvellement,...) ;
- Le suivi des risques (suivi des indicateurs de risque, le suivi des premiers risques de la Banque...).

### **I.1. CREANCES EN SOUFFRANCE**

Le déclassement et le provisionnement des créances en souffrances s'effectuent conformément aux dispositions de la circulaire de BAM n° 19/G/2002 et aux instructions de Bank Al Maghrib en la matière. Un suivi périodique de ces créances est assuré et un reporting élaboré pour les instances de décisions de la Banque, notamment le Comité Directeur.

Le taux des créances en souffrance de la BCP reste nettement maîtrisé. Il est passé de 4,12% du total des emplois clients en 2005 à 1,80% en 2006 pour se situer à 0,07% à fin 2007 puis à 0,06% au 30 juin 2008, soit une amélioration de 4 points. La baisse de ce taux est la conjugaison de l'effort de récupération et la progression des emplois.

### **I.2. DISPOSITIF DE NOTATION INTERNE**

La notation est un outil d'aide à l'évaluation, à la décision ainsi qu'au suivi des risques. Elle constitue l'un des instruments de détection de la dégradation ou l'amélioration d'un risque lors des revues annuelles de portefeuille.

Pour les entreprises et professionnels, un processus de notation a été instauré depuis l'année 2003 construit à dire d'experts et basé sur une échelle de 4 classes de risques. Il est cadré par des procédures d'utilisation, et constitue la base d'un système de délégation et de tarification.

En parallèle à cet outil, un nouveau système de notation conforme aux exigences Bâle II et basé sur des données historiques et des modèles statistiques a été développé en 2007 avec une échelle de 9 classes dont une relative au défaut.

Depuis 2008, ce système est intégré dans un nouveau cadre d'utilisation visant sa conformité aux exigences de la méthode NI de Bâle, et ce à travers :

- L'intégration de l'outil de notation dans le système d'informations, assurant le stockage et l'historisation des données ainsi que la traçabilité.

- La normalisation du processus par une circulaire et une procédure de travail conforme aux exigences de transparence et d'indépendance de la notation.

Les différentes classes de risques retenues et leurs significations sont retracées ci-dessous :

| Notes  | Libellé court | Libellé détaillé                                                                                                                                                                    |
|--------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| A      | Excellent     | Excellente évolution, et positionnement excellent sur son secteur, capacité d'endettement très élevée, le management jouit d'une longue réputation d'excellence.                    |
| B      | Très Bon      | Très Bonne évolution des indicateurs d'activité et de rentabilité, bon positionnement au plan commercial, forte capacité d'endettement, le management jouit d'une bonne réputation. |
| C      | Bon           | Bonne évolution de l'activité et de la rentabilité, endettement modeste, management de bonne réputation.                                                                            |
| D      | Assez Bon     | Evolution normale de l'activité et de la rentabilité, endettement modéré, management de bonne réputation.                                                                           |
| E      | Moyen         | Actifs de qualité satisfaisante, endettement modéré, management de bonne réputation, l'emprunteur jouit d'une position moyenne dans son secteur.                                    |
| F      | Passable      | Actifs de qualité acceptable, capacité d'endettement faible voire nulle, management moyen.                                                                                          |
| G      | Médiocre      | Endettement important, management faible, faible positionnement sur son secteur.                                                                                                    |
| H      | Très Médiocre | Situation financière trop fragile, lourd endettement, management anarchique, mauvaise position sur le secteur.....etc                                                               |
| Défaut | Défaut        | Les engagements du client font ressortir l'existence d'au moins d'une créance en souffrance.                                                                                        |

### I.3. REPARTITION DES ENGAGEMENTS DE LA BCP AU 30/06/2008

Le portefeuille de la BCP - Bank est constitué essentiellement des grandes entreprises et institutionnels dont le chiffre d'affaires est égal ou supérieur à 300 millions de DH.

Au titre du premier semestre 2008, l'encours des crédits à l'économie a continué sa forte progression en s'établissant à 15,6 milliards de DH, soit +62% par rapport à la même période. Cette performance est liée essentiellement à l'évolution des crédits à l'équipement et à l'immobilier.

#### Répartition par secteur d'activité :

| Secteur d'activité     | Encours par décaissement en % | Encours par signature en % |
|------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Holding                | 15%                           |                            |
| Immobilier             | 15%                           | 5%                         |
| Télécoms               | 12%                           |                            |
| Industries             | 12%                           | 28%                        |
| Energie                | 12%                           | 42%                        |
| Autres                 | 12%                           |                            |
| Société de financement | 6%                            |                            |
| Hôtellerie/Tourisme    | 4%                            | 4%                         |
| Administration/offices | 4%                            | 21%                        |
| Services               | 3%                            |                            |

|              |             |             |
|--------------|-------------|-------------|
| Transports   | 3%          | 1%          |
| Particuliers | 2%          |             |
| <b>Total</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> |

Source : BCP

La diversification sectorielle constitue un des axes de la politique de la gestion des risques de crédit.

Pour les crédits par décaissement, les secteurs des holdings, télécoms, énergie, industrie et immobilier ont représenté 65% de l'encours global à fin juin 2008, contre 59% en 2007, 56% en 2006 et 48% en 2005.

En ce qui concerne les engagements par signature, les secteurs Energie, Industrie, Administration et Offices concentrent 90% des encours.

#### Répartition par zone géographique :

| Région         | Encours par décaissement en % | Encours par signature en % |
|----------------|-------------------------------|----------------------------|
| Casablanca     | 71%                           | 70%                        |
| Rabat          | 14%                           | 21%                        |
| Centre Sud     | 1%                            |                            |
| Tanger-Tétouan | 7%                            | 2%                         |
| Oujda          | 3%                            | 2%                         |
| Marrakech      | 5%                            | 4%                         |
| <b>Total</b>   | <b>100%</b>                   | <b>100%</b>                |

Source : BCP

La région de Casablanca constitue la première zone géographique en termes d'importance. Elle représente, elle seule, environ 70% aussi bien pour les crédits par décaissement que pour les engagements par signature.

## II. RISQUES DE MARCHÉ

Le risque de marché est le risque de perte provoquée par une évolution défavorable des facteurs de marché, tels que les taux de change, les taux d'intérêt, les cours des actions et les matières premières.

La gestion des risques de marché a pour objectif de gérer et de contrôler les expositions au risque de marché afin d'optimiser le couple risque/rendement, tout en conservant un profil de marché cohérent avec le statut de la BCP en tant qu'établissement financier de premier plan et intervenant important en matière de produits financiers.

Le portefeuille de négociation représente l'ensemble des actifs détenus avec objectif de les vendre à court terme pour bénéficier d'une évolution favorable des marchés. Ce portefeuille est réparti en plusieurs instruments de marché : les titres obligataires, la position de change, les actions liquides, les OPCVM...etc.

L'évaluation des risques de marché à la Banque repose sur la combinaison de deux groupes de mesures. D'une part le calcul de la valeur à risque (VaR), et d'autre part l'utilisation de diverses mesures de sensibilité (y compris les scénarii de stress) qui permettent d'encadrer les risques potentiels à caractère non récurrent.

La BCP a adopté une structure de gestion et de suivi des risques de marché qui inclut le recours à la méthodologie VAR pour l'ensemble de son portefeuille de négociation. La valeur à risque correspond à la perte maximale que la BCP pourrait enregistrer sur une période d'une journée,

avec un niveau de confiance de 95%. Par conséquent, les chances que les pertes réelles encourues soient plus élevées que la VaR sont de l'ordre de 5%.

La méthode retenue pour le calcul de la VaR est celle basée sur un modèle paramétrique à distribution normale (avec matrice de Variance-Covariance) qui prend implicitement en compte les corrélations entre les différents facteurs de risques se basant sur un historique de 2 ans. Une valeur à risque globale est calculée pour l'ensemble des activités de négociation et par nature d'instruments.

Parallèlement aux calculs de valeurs à risque, des impacts en termes de profits et pertes (P/L) à partir de scénarii standards ou de scénarii de stress sont estimés pour l'ensemble du portefeuille de négociation. Ces scénarii sont choisis parmi trois catégories à savoir : des scénarii historiquement avérés, des scénarii hypothétiques et des scénarii adverses.

### **Evolution des positions et des indicateurs relatifs au portefeuille de négociation :**

- **Compartiment obligataire :** Ce portefeuille a subi courant 2007 un allègement des positions passant de 10 milliards de dirhams en mars 2007 à 1.3 milliards en décembre de la même année.  
Cette diminution est due principalement aux anticipations portant sur la hausse de taux et la volonté de la BCP de se positionner sur les courtes maturités afin de profiter de cette tendance lors de la réallocation du portefeuille.  
Courant juin 2008, le portefeuille de placement obligataire a été reconstitué à hauteur de 10 milliards DH par reclassement d'une partie du portefeuille d'investissement.  
La VaR du portefeuille obligataire (hors effet de corrélation) est de 102.3 millions à fin juin 2008 contre 13.3 millions de dirhams à fin décembre 2007 représentant ainsi 1% de la valeur du portefeuille.
- **Compartiment actions et OPCVM :** Ce portefeuille est demeuré pratiquement stable courant le deuxième trimestre de l'année 2007. Toutefois, courant le deuxième trimestre 2008, le portefeuille actions a cru de 24% par rapport aux positions arrêtées à fin décembre 2007.  
Les VaR(s) des portefeuilles actions et OPCVM représentant respectivement 11 millions dirhams et 1 millions de dirhams à fin juin 2008 contre 7.9 millions et 1.2 millions de dirhams à fin décembre 2007 représentant ainsi en moyenne de 0.35% de la valeur du portefeuille.
- **Compartiment change :** Malgré la croissance du portefeuille de change à terme du principalement à la volonté des clients de se couvrir contre la volatilité accrue des cours EUR et USD, la position de change nette reste équilibrée compte tenu de la composition du panier.  
La VaR sur la position de change a atteint 12 millions de dirhams à fin juin 2008, suite à l'augmentation de la position nette de change

### **III. RISQUES DE LIQUIDITE**

Le risque de liquidité représente le risque que la banque subisse une perte si elle ne disposait pas au moment approprié des liquidités nécessaires pour respecter ses obligations financières.

Ce risque peut découler de la structure du bilan en raison des décalages entre les échéances réelles des éléments de l'actif et du passif, des besoins de financement des activités futures, du comportement des clients ou d'une éventuelle perturbation dans les marchés, ou de la conjoncture économique.

La gestion du risque de liquidité vise à garantir à la banque l'accès aux fonds nécessaires afin d'honorer ses engagements financiers lorsqu'ils deviennent exigibles. La gestion de ce risque se traduit par le maintien d'un niveau suffisant de titres liquides et un approvisionnement en fonds stables et diversifiés. Le portefeuille des titres est constitué majoritairement de Bons du Trésor et accessoirement de positions sur actions liquides et sur OPCVM.

La gestion de la liquidité s'appuie sur :

- Le suivi des ratios de liquidité du bilan selon les exigences internes et celles issues de la réglementation ;
- Le suivi du portefeuille d'investissement et la projection des flux de trésorerie ;
- Le maintien d'un éventail varié de sources de financement et le suivi de la concentration des dépôts par nature de produits.

La BCP a pour vocation principale d'animer et de développer les produits et les services offerts aux grandes entreprises. En conséquence, les dépôts de la clientèle sont fortement concentrés sur le segment des entreprises et constituent une part importante du financement de la BCP.

Comptant sur la synergie du groupe, la diversification des sources de financement pour les activités de détail est assurée par les Banques Populaires Régionales.

La BCP est également un intervenant important sur les marchés monétaire et obligataire, par l'intermédiaire de ses activités de marchés. La position de la BCP lui permet de recourir, occasionnellement à court terme, auprès de BAM, des banques et d'autres institutions financières aux opérations de pension.

Le CPM respecte le coefficient réglementaire de liquidité tel que spécifié par la circulaire N°31/G/2006 et transmet trimestriellement à BAM les rapports qui présentent le détail du calcul du coefficient de liquidité à un horizon d'un mois.

| Années    | Coefficient de liquidité |
|-----------|--------------------------|
| 2006      | 133%                     |
| 2007      | 181%                     |
| Juin 2008 | 127%                     |

Le ratio de liquidité a évolué considérablement durant l'année 2007 suite d'une part à l'augmentation des quotités de liquidité dictées par la nouvelle circulaire de BAM en la matière et d'autres part à l'augmentation des actifs liquides du CPM. Durant l'année en cours, ce ratio a du baisser à cause de l'augmentation des crédits à l'économie et la décélération des ressources à vue mais reste au même niveau que celui de l'année 2006.

L'encours des dépôts de la clientèle par type de produit est réparti de la manière suivante :

| (En MDH)                      | 2005         | Part        | 2006         | Part        | 2007         | Part        | juin-08      | Part        |
|-------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Comptes à vue créditeurs      | 465          | 15%         | 445          | 9%          | 2 137        | 21%         | 1 427        | 14%         |
| Dépôts à terme (DAT)          | 2 001        | 64%         | 3 818        | 78%         | 6 934        | 70%         | 7 596        | 76%         |
| Autres comptes créditeurs     | 659          | 21%         | 610          | 13%         | 863          | 9%          | 945          | 9%          |
| <b>Dépôts de la clientèle</b> | <b>3 125</b> | <b>100%</b> | <b>4 872</b> | <b>100%</b> | <b>9 935</b> | <b>100%</b> | <b>9 968</b> | <b>100%</b> |
| % de croissance               |              |             | 56%          |             | 104%         |             | 0,3%         |             |

Source : BCP- Comptes sociaux

L'exercice 2007 a été marqué par un effort considérable en matière de collecte. Ainsi, les dépôts ont enregistré une progression remarquable de 104% avec un additionnel de +5 milliards de

dirhams. Les comptes à vue ont vu leur part progresser à 21,5%, avec une augmentation de près de 1,7 Mds DH, et ce à la défaveur de la part des DAT et des autres comptes créditeurs.

A fin juin 2008, les dépôts de la clientèle ont progressé de 0,3% et ce, à la faveur des dépôts à terme qui ont augmenté de 9,5% avec une part de 76% du total des dépôts. Cette prépondérance de la collecte des ressources en provenance des entreprises et des institutionnels confirme le positionnement de la BCP en tant qu'acteur majeur dans le segment des Corporates par rapport aux autres entités du Groupe.

La BCP bénéficie également d'un levier important en termes de ressources via le transfert des excédents des BPR dont l'allocation et la rémunération sont orientées dans le cadre de la stratégie financière du groupe. Ce montant s'est situé à fin juin 2008 à hauteur de 48,16 milliards.

#### **IV. RISQUES OPERATIONNELS**

La filière de gestion des risques opérationnels est organisée comme suit :

- La fonction risques opérationnels au niveau du de la BCP est chargée de la conception et du pilotage des outils méthodologiques et informatiques pour le compte du GBP ainsi que de l'animation de la filière risques opérationnels du Groupe.
- Un réseau de correspondants risques opérationnels positionnés au niveau des BPR, des fonctions centrales de la BCP et des filiales. Ces correspondants ont pour principales missions la collecte des pertes opérationnelles, la mise à jour de la cartographie des risques, le suivi des indicateurs d'alertes et la mise en place des plans d'actions visant ainsi le renforcement du dispositif du contrôle interne.

Le dispositif de gestion des risques opérationnels est organisé autour de quatre composantes permettant l'identification des risques, la mesure des impacts, le suivi des indicateurs et l'atténuation des risques majeurs.

La première étape de la démarche d'identification des risques opérationnels consiste à établir une cartographie des risques. Cette cartographie s'appuie sur un mécanisme d'autoévaluation des risques inhérents aux activités de la banque et sur les contrôles permettant de réduire les risques résiduels. Cette approche s'appuie sur une analyse approfondie des processus de la banque.

La démarche adoptée pour la mise en place de la cartographie des risques opérationnels se déroule en 3 phases :

- Phase 1 : Découpage en processus des activités de la banque supportant les risques opérationnels ;
- Phase 2 : Identification et autoévaluation des risques opérationnels ;
- Phase 3 : Classification des risques résiduels en fonction de l'impact et de la probabilité de survenance.

La deuxième étape relative à l'identification des risques consiste à mettre en place un processus de collecte des incidents et constituer une base historique des pertes avérées. La BCP dispose actuellement d'un historique de 10 ans qui permettra tout d'abord de dégager une vision objective et chiffrée des risques réellement encourus par la banque, ensuite de peaufiner sa cartographie des risques potentiels et enfin de préparer l'adoption par la banque des méthodes avancées au titre des risques opérationnels.

Cette démarche est appuyée par un outil informatique de gestion des risques opérationnels permettant la consolidation, la remontée des indicateurs et leur suivi. L'objectif du système de

reporting mis en place est de fournir aux instances dirigeantes de la BCP, des BPR et des filiales une vision consolidée des risques opérationnels leur permettant :

- d'appréhender la nature et l'ampleur des risques encourus ;
- d'effectuer les arbitrages nécessaires en terme de couverture en fonction du niveau de tolérance aux risques identifiés ;
- de piloter les actions préventives / correctives et leur état d'avancement.

La BCP a adopté une politique de couverture et d'atténuation du risque basée sur la mise en œuvre de trois types de plans d'actions :

- des actions de prévention efficaces identifiées notamment lors des cartographies et mises en œuvre directement par les opérationnels à travers le renforcement du dispositif de contrôle interne ;
- des plans de relève et de continuité d'activité (PCA), ayant pour objectif de garantir un fonctionnement sans interruption des activités essentielles de la banque et de limiter les pertes engendrées en cas de perturbation grave de l'activité ;
- du transfert de certains risques majeurs par la mise en place d'une politique d'assurance adaptée.

## **V. RISQUES REGLEMENTAIRES**

Sur le plan réglementaire, l'année 2008 a été marquée par la consolidation des processus de gouvernance, d'identification, de mesure et de suivi des risques conformément aux normes Bâle II et aux meilleures pratiques admises au sein de la profession.

Le CPM affiche ainsi un ratio de solvabilité Bâle de 12.72% intégrant les différentes catégories de risques (crédit, marché et opérationnel).

## **PARTIE VIII**

## **FAITS EXCEPTIONNELS**

A la date d'établissement du présent dossier d'information, la Banque Centrale Populaire ne connaît pas de faits exceptionnels susceptibles d'affecter sa situation financière

## **PARTIE IX**

## **LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES**

A la date d'établissement du présent dossier d'information, la Banque Centrale Populaire ne connaît pas de litiges ou affaires contentieuses susceptibles d'affecter de façon significative sa situation financière.

**PARTIE X**

**ANNEXES**

## **DONNEES COMPTABLES & FINANCIERES DE LA BCP**

## **I. PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES IFRS**

### **I.1. CONTEXTE**

L'application des normes IAS/IFRS est obligatoire à partir du 01 janvier 2008.

L'objectif primordial des autorités réglementaires est de doter les établissements de crédit d'un cadre de comptabilité et d'information financière conforme aux standards internationaux en terme de transparence financière et de qualité de l'information fournie.

Le Groupe Banque Centrale Populaire a adopté les normes internationales d'information financière IFRS pour les comptes consolidés au premier semestre 2008.

Le Groupe Banque Centrale Populaire a appliqué les nouvelles normes, amendements et interprétations approuvées par l'union européenne applicables au 30 juin 2008.

### **I.2. NORMES COMPTABLES APPLIQUEES**

#### **I.2.1. Périmètre de consolidation**

Les comptes consolidés du Groupe regroupent l'ensemble des entreprises sous contrôle exclusif, contrôle conjoint ou sous influence notable hormis celles dont la consolidation présente un caractère négligeable pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe. Une filiale est consolidée à partir de la date à laquelle le Groupe obtient effectivement son contrôle. Les entités temporairement contrôlées sont également intégrées dans les comptes consolidés jusqu'à la date de leur cession.

Le Groupe consolide les structures juridiques distinctes créées spécifiquement pour gérer une opération ou un groupe d'opérations similaires (entités *ad hoc*), et ce même en l'absence de lien en capital, dans la mesure où il en exerce en substance le contrôle, au regard des critères suivants :

- Les activités de l'entité sont menées pour le compte exclusif du Groupe, de telle sorte que ce dernier en tire des avantages ;
- Le Groupe dispose du pouvoir de décision et de gestion afin d'obtenir la majorité des avantages liés aux activités courantes de l'entité. Ce pouvoir se caractérise notamment par la capacité de dissoudre l'entité, d'en changer les statuts ou de s'opposer formellement à leur modification ;
- Le Groupe a la capacité d'obtenir la majorité des avantages de l'entité et par conséquent
- peut être exposé aux risques liés à l'activité de la dite entité. Les avantages peuvent prendre la forme d'un droit à recevoir tout ou partie du résultat, une quote-part d'actif net, à disposer d'un ou plusieurs actifs ou à bénéficier de la majorité des actifs résiduels en cas de liquidation ;
- Le Groupe conserve la majorité des risques pris par l'entité afin d'en retirer un avantage, tel est le cas si les investisseurs extérieurs bénéficient d'une garantie de la part d'une société du Groupe leur permettant de limiter de façon importante leur risque.

### **Périmètre de consolidation au 30 juin 2008**

| <b>Sociétés<br/>Consolidées</b> | <b>Capital social<br/>(KDH)</b> | <b>% de contrôle</b> | <b>% d'intérêt</b> | <b>Méthode de<br/>consolidation</b> |
|---------------------------------|---------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------------------------|
| BCP                             | 588 805                         | 100,00               | 100,00             | EC (*)                              |
| BCDM (K Euro)                   | 21 000                          | 100,00               | 100,00             | IG (**)                             |
| MAI                             | 50 000                          | 51,66                | 51,66              | IG                                  |
| Moussahama                      | 140 000                         | 99,93                | 99,93              | IG                                  |
| Alistitmar Chaabi               | 10 000                          | 34,00                | 34,00              | MEE (***)                           |
| Media Finance                   | 100 000                         | 70,00                | 70,00              | IG                                  |
| Chaabi LLD                      | 20 000                          | 40,00                | 48,99              | IG                                  |
| CIB (K USD)                     | 2 200                           | 60,00                | 60,00              | IG                                  |
| Chaabi leasing                  | 100 000                         | 30,00                | 30,00              | MEE                                 |
| BPMG (K GNF)                    | 10 139 250                      | 53,90                | 53,90              | IG                                  |
| BPMC (K FCFA)                   | 2 000 000                       | 62,50                | 62,50              | IG                                  |
| BANK AL AMAL                    | 500 000                         | 0,06                 | 0,06               | MEE                                 |

(\*) Etablissement consolidant

(\*\*) Intégration Globale

(\*\*\*) Mise en équivalence

Source : BCP

#### **I.2.2. Méthodes de consolidation**

##### **Entreprises contrôlées : Filiales**

Les entreprises contrôlées par le Groupe sont consolidées par intégration globale. Le Groupe contrôle une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de bénéficier de ses activités. Le contrôle est présumé exister lorsque le Groupe détient, directement ou indirectement, plus de la moitié des droits de vote de la filiale.

Il est attesté lorsque le Groupe dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de l'entité en vertu d'un accord, ou de nommer, de révoquer ou de réunir la majorité des membres du Conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent.

La détermination du pourcentage de contrôle prend en compte les droits de vote potentiels qui donnent accès à des droits de vote complémentaires, dès lors qu'ils sont immédiatement exerçables ou convertibles.

##### **Entreprises sous contrôle conjoint : Coentreprises**

Les entreprises sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle ou par mise en équivalence. Le Groupe possède un contrôle conjoint lorsque, en vertu d'un accord contractuel, les décisions financières et opérationnelles nécessitent l'accord unanime des parties qui se partagent le contrôle.

##### **Entreprises sous influence notable : Associées**

Les entreprises sous influence notable sont mises en équivalence. L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle d'une entité, sans en détenir le contrôle.

Elle est présumée si le Groupe détient, directement ou indirectement, 20 % ou plus des droits de vote dans une entité. Les participations inférieures à ce seuil sont exclues du périmètre de consolidation, sauf si elles représentent un investissement stratégique, et si le Groupe y exerce une influence notable effective.

Les variations de capitaux propres des sociétés mises en équivalence sont comptabilisées à l'actif du bilan sous la rubrique « Participations dans les entreprises mises en équivalence » et au passif du bilan sous la rubrique de capitaux propres appropriée.

L'écart d'acquisition sur une société consolidée par mise en équivalence figure également sous la rubrique « Participations dans les entreprises mises en équivalence ».

Si la quote-part du Groupe dans les pertes d'une entreprise mise en équivalence est égale ou supérieure à ses intérêts dans cette entreprise, le Groupe cesse de prendre en compte sa quote-part dans les pertes à venir. La participation est alors présentée pour une valeur nulle. Les pertes supplémentaires de l'entreprise associée sont provisionnées uniquement lorsque le Groupe a une obligation légale ou implicite de le faire ou lorsqu'il a effectué des paiements pour le compte de l'entreprise.

#### Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires sont présentés séparément dans le résultat consolidé, ainsi que dans le bilan consolidé au sein des capitaux propres.

### **I.2.3. Options retenues par le Groupe**

#### Définition du périmètre

Afin de définir les sociétés à intégrer dans le périmètre de consolidation, les critères suivants doivent être respectés :

- Le Groupe doit détenir, directement ou indirectement, au moins 20% de ses droits de vote existants et potentiels.
- L'une des limites suivantes est atteinte :
  - le total du bilan de la filiale est supérieur à 0,5% du total bilan consolidé,
  - la situation nette de la filiale est supérieure à 0,5% de la situation nette consolidée,
  - le chiffre d'affaires ou produits bancaires de la filiale sont supérieurs à 0,5% des produits bancaires consolidés,

Les titres de participation sur lesquelles le groupe n'a aucun contrôle, ne sont pas intégrés au niveau du périmètre même si leur contribution remplit les critères présentés ci-avant.

#### Exception

Une entité ayant une contribution non significative doit intégrer le périmètre de consolidation si elle détient des parts dans des filiales qui vérifient un des critères ci-dessus décrits.

#### La consolidation des entités ad hoc

Les exclusions du périmètre de consolidation :

Une entité contrôlée ou sous influence notable est exclue du périmètre de consolidation lorsque dès son acquisition, les titres de cette entité sont détenus uniquement en vue d'une cession ultérieure à brève échéance. Ces titres sont comptabilisés dans la catégorie des actifs destinés à être cédés, et évalués à la juste valeur par résultat. Les participations (hors participations majoritaires) détenues par des entités de capital-risque sont également exclues du périmètre de consolidation dans la mesure où elles sont classées en actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option.

#### Les méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation sont fixées respectivement par les normes IAS 27, 28 et 31. Elles résultent de la nature de contrôle exercé par le Groupe BCP sur les entités consolidables, quelle qu'en soit l'activité et qu'elles aient ou non la personnalité morale.

### **I.3. IMMOBILISATIONS**

Les immobilisations inscrites au bilan du Groupe comprennent les immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation ainsi que les immeubles de placement.

Les immobilisations d'exploitation sont utilisées à des fins de production de services, ou administratives. Elles incluent les biens autres qu'immobiliers, donnés en location simple.

Les immeubles de placement sont des biens immobiliers détenus pour en retirer des loyers et valoriser le capital investi.

#### **I.3.1. Comptabilisation initiale**

Les immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition augmenté des frais directement attribuables, et des coûts d'emprunt encourus lorsque la mise en service des immobilisations est précédée d'une longue période de construction ou d'adaptation.

Les logiciels développés en interne, lorsqu'ils remplissent les critères d'immobilisation, sont immobilisés pour leur coût direct de développement qui inclut les dépenses externes et les frais de personnel directement affectables au projet.

#### **I.3.2. Evaluation et comptabilisation ultérieures**

Après comptabilisation initiale, les immobilisations sont évaluées à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes éventuelles de valeur. Il est également possible d'opter pour la réévaluation postérieurement à la comptabilisation initiale.

#### **I.3.3. Amortissement**

Le montant amortissable d'une immobilisation est déterminé après déduction de sa valeur résiduelle. Seuls les biens donnés en location simple sont réputés avoir une valeur résiduelle, la durée d'utilité des immobilisations d'exploitation étant généralement égale à la durée de vie économique attendue du bien.

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire sur la durée d'utilité attendue du bien pour l'entreprise. Les dotations aux amortissements sont comptabilisées sous la rubrique « Dotations aux amortissements et provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles » du compte de résultat.

Lorsqu'une immobilisation est composée de plusieurs éléments pouvant faire l'objet de remplacement à intervalles réguliers, ayant des utilisations différentes ou procurant des avantages économiques selon un rythme différent, chaque élément est comptabilisé séparément et chacun des composants est amorti selon un plan d'amortissement qui lui est propre.

#### **I.3.4. Dépréciation**

Les immobilisations amortissables font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'à la date de clôture, d'éventuels indices de perte de valeur sont identifiés. Les immobilisations non amortissables ainsi que les écarts d'acquisition font l'objet d'un test de dépréciation au moins une fois par an. S'il existe un tel indice de dépréciation, la valeur recouvrable de l'actif est comparée à la valeur nette comptable de l'immobilisation.

En cas de perte de valeur, une dépréciation est constatée en compte de résultat. La dépréciation est reprise en cas d'amélioration de la valeur recouvrable ou de disparition des indices de dépréciation.

Les dépréciations sont comptabilisées dans le poste « Dotations aux amortissements et provisions pour dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles » du compte de résultat.

### **I.3.5. Plus ou moins-values de cession**

Les plus ou moins values de cession des immobilisations d'exploitation sont enregistrées au compte de résultat dans le poste « Gains nets sur autres actifs ».

Les plus ou moins values de cession des immeubles de placement sont enregistrées au compte de résultat dans le poste « Produits des autres activités » ou « Charges des autres activités ».

### **I.3.6. Options retenues par le Groupe**

#### **Approche par composants**

Dans les comptes sociaux, les constructions sont amorties linéairement sur 25 ans, alors qu'elles sont constituées de plusieurs composants qui n'ont pas, en principe, les mêmes durées d'utilité. La définition des composants standards des différentes catégories de constructions a été effectuée suite à une expérience métier et à une étude réalisée auprès de certaines Agences. La répartition par composants s'applique de manière différente selon la nature des constructions.

Ainsi quatre familles de constructions ont été définies, et pour chacune d'elle une répartition moyenne par composants a été établie. Chaque composant a fait l'objet d'un amortissement sur la durée d'utilité documentée en interne.

Cette ventilation s'applique au coût historique de toutes les constructions, car la méthode de reconstitution des composants à partir des factures n'a pas été adoptée compte tenu de sa complexité.

Toutefois cette répartition va être mise en œuvre à partir du 30 juin 2008 pour le traitement récurrent des immobilisations.

Pour la 1<sup>ère</sup> application des normes IFRS, une matrice de décomposition a été définie compte tenu de la complexité de reconstitution des composants à partir des factures.

#### **Evaluation**

Le Groupe BCP a opté pour le modèle du coût, l'option de réévaluation prévue par IAS 16 n'a pas été retenue.

Après sa comptabilisation en tant qu'actif, une immobilisation corporelle doit être comptabilisée à son coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur

Toutefois, selon IFRS 1, une entité peut décider d'évaluer une immobilisation corporelle à la date de transition aux IFRS à sa juste valeur et utiliser cette juste valeur en tant que coût présumé à cette date. Cette option a été retenue pour les terrains qui ont fait l'objet de réévaluation par des experts externes.

## **I.4. CONTRATS DE LOCATIONS**

Les différentes sociétés du Groupe peuvent être le preneur ou le bailleur de contrats de location.

### **I.4.1. Le groupe est le bailleur**

Les locations consenties par une société du Groupe sont analysées comme des contrats de location-financement (crédit-bail, location avec option d'achat et autres) ou en contrats de location simple.

#### **Contrats de location –financement**

Dans un contrat de location-financement, le bailleur transfère au preneur la quasi-totalité des risques et avantages de l'actif. Il s'analyse comme un financement accordé au preneur pour l'achat d'un bien.

La valeur actuelle des paiements dus au titre du contrat, augmentée le cas échéant de la valeur résiduelle, est enregistrée comme une créance.

Le revenu net de l'opération pour le bailleur ou le loueur correspond au montant d'intérêts du prêt et est enregistré au compte de résultat sous la rubrique « Intérêts et produits assimilés ». Les loyers perçus sont répartis sur la durée du contrat de location-financement en les imputant en amortissement du capital et en intérêts de façon à ce que le revenu net représente un taux de rentabilité constant sur l'encours résiduel. Le taux d'intérêt utilisé est le taux d'intérêt implicite du contrat.

Les dépréciations constatées sur ces prêts et créances, qu'il s'agisse de dépréciations individuelles ou collectives, suivent les mêmes règles que celles décrites pour les prêts et créances.

#### Contrats de location simple

Un contrat de location simple, est un contrat par lequel la quasi-totalité des risques et avantages de l'actif mis en location n'est pas transféré au preneur.

Le bien est comptabilisé à l'actif du bailleur en immobilisations et amorti linéairement sur la période de location après avoir déduit, le cas échéant, de son prix d'acquisition l'estimation de sa valeur résiduelle.

Les loyers sont comptabilisés en résultat pour leur totalité de manière linéaire sur la durée du contrat de location.

Ces loyers et ces dotations aux amortissements sont enregistrés au compte de résultat sur les lignes « Produits des autres activités » et « Charges des autres activités ».

#### **I.4.2. Le groupe est le preneur**

Les contrats de location pris par une société du Groupe sont analysés comme des contrats de location-financement (crédit-bail et autres) ou en contrats de location simple.

#### Contrats de location –financement

Un contrat de location-financement est considéré comme un bien acquis par le preneur et financé par emprunt.

L'actif loué est comptabilisé pour sa valeur de marché à l'actif du bilan du preneur ou si celle-ci est inférieure, pour la valeur actualisée des paiements minimaux au titre du contrat de location déterminée au taux d'intérêt implicite du contrat.

En contrepartie, une dette financière d'un montant égal à la valeur de marché de l'immobilisation ou à la valeur actualisée des paiements minimaux est constatée au passif du preneur.

Le bien est amorti selon la même méthode que celle applicable aux immobilisations détenues pour compte propre, après avoir déduit, le cas échéant, de son prix d'acquisition l'estimation de sa valeur résiduelle.

La durée d'utilisation retenue est la durée de vie utile de l'actif. La dette financière est comptabilisée au coût amorti.

#### Contrats de location simple

Le bien n'est pas comptabilisé à l'actif du preneur. Les paiements effectués au titre des contrats de location simple sont enregistrés dans le compte de résultat linéairement sur la période de location.

## **I.5. PRETS ET CREANCES, ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE**

### **I.5.1. Prêts et créances**

La catégorie « Prêts et créances » inclut les crédits à la clientèle et les opérations interbancaires réalisées par le Groupe, les participations du Groupe dans des crédits syndiqués.

Les prêts et créances sont comptabilisés initialement à leur juste valeur, qui est, en règle générale, le montant net décaissé à l'origine, et comprend les coûts d'origination directement imputables à l'opération ainsi que certaines commissions perçues (frais de dossier, commissions de participation et d'engagement), considérés comme un ajustement du rendement effectif du prêt.

Les prêts et créances sont évalués ultérieurement au coût amorti, et les intérêts, ainsi que les coûts de transaction et commissions inclus dans la valeur initiale des crédits concourent à la formation du résultat de ces opérations sur la durée du crédit calculé selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les commissions perçues sur des engagements de financement préalables à la mise en place d'un crédit sont différées, puis intégrées à la valeur du crédit lors de son attribution. Les commissions perçues sur des engagements de financement dont la probabilité qu'ils donnent lieu au tirage d'un prêt est faible, ou dont les utilisations sont aléatoires dans le temps et dans leur montant, sont étalées linéairement sur la durée de l'engagement.

### **I.5.2. Engagements de financements**

Les engagements de financement sont comptabilisés à leur juste valeur qui est généralement le montant de la commission d'engagement perçue. Elles sont comptabilisées conformément aux règles énoncées ci-dessus.

Une provision pour risque est constatée, le cas échéant, s'il apparaît que cet engagement se traduira par une perte probable du fait notamment de la défaillance du bénéficiaire de l'engagement.

### **I.5.3. Engagements de garanties données**

Les engagements de garantie sont comptabilisés à leur juste valeur qui est généralement le montant de la commission de garantie perçue. Ces commissions sont ensuite comptabilisées en résultat prorata temporis sur la période de garantie.

Une provision pour risque est constatée, le cas échéant, s'il apparaît que cet engagement se traduira par une perte probable du fait notamment de la défaillance du débiteur.

## **I.6. DETERMINATION DE LA JUSTE VALEUR**

### **I.6.1. Principes généraux**

Tous les instruments financiers sont évalués à la juste valeur soit au bilan (actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat, y compris les dérivés, et actifs financiers disponibles à la vente) soit dans les notes aux états financiers pour les autres actifs et passifs financiers.

La juste valeur est le montant pour lequel un actif peut être échangé, un passif éteint, entre deux parties consentantes, informées et agissant dans le cadre d'un marché concurrentiel.

La juste valeur est le prix coté sur un marché actif lorsqu'un tel marché existe ou, à défaut, celle déterminée en interne par l'usage d'une méthode de valorisation qui incorpore le maximum de données observables du marché et cohérente avec les méthodes utilisées par les acteurs du marché.

### **I.6.2. Prix cotés sur un marché Actif**

Lorsque des prix cotés sur un marché actif sont disponibles, ils sont retenus pour la détermination de la juste valeur de marché. Sont ainsi valorisés les titres cotés et les dérivés sur marchés organisés comme les futures et les options.

### **I.6.3. Prix non cotés sur un marché Actif**

Lorsque le prix d'un instrument financier n'est pas coté sur un marché actif, la valorisation est opérée par l'usage de modèles généralement utilisés par les acteurs du marché (méthode d'actualisation des flux futurs de trésorerie, modèle de Black-Scholes pour les options).

Le modèle de valorisation incorpore le maximum de données observables du marché : prix de marché cotés d'instruments ou de sous-jacents similaires, courbe des taux d'intérêt, cours des devises, volatilité implicite, prix des marchandises.

La valorisation issue des modèles est effectuée sur des bases prudentes. Elle est ajustée afin de tenir compte du risque de liquidité et du risque de crédit afin de refléter la qualité de crédit des instruments financiers.

### **I.6.4. Marge dégagée lors de la négociation des instruments financiers**

La marge dégagée lors de la négociation de ces instruments financiers (*day one profit*) :

- est immédiatement constatée en résultat si les prix sont cotés sur un marché actif ou si le modèle de valorisation n'incorpore que des données observables du marché ;
- est différée et étalée en résultat sur la durée du contrat lorsque toutes les données ne sont pas observables sur le marché ; lorsque les paramètres non observables à l'origine le deviennent ; la part de la marge non encore reconnue est alors comptabilisée en résultat.

### **I.6.5. Actions non cotées**

La juste valeur des actions non cotées est déterminée par comparaison avec une transaction récente portant sur le capital de la société concernée, réalisée avec un tiers indépendant et dans des conditions normales de marché. En l'absence d'une telle référence, la valorisation est opérée, soit à partir de techniques communément utilisées (actualisation des flux futurs de trésorerie), soit sur la base de la quote-part d'actif net revenant au Groupe calculée à partir des informations disponibles les plus récentes.

## **I.7. TITRES**

Les titres détenus par le Groupe sont classés en trois catégories :

- Actifs financiers à la juste valeur par résultat ;
- Actifs financiers disponibles à la vente ;
- Placements détenus jusqu'à l'échéance.

### **I.7.1. Actifs financiers à la juste valeur par résultat**

La catégorie des actifs financiers à la juste valeur par résultat comprend :

- Les actifs financiers détenus à des fins de transaction ;
- Les actifs financiers que le Groupe a choisi par option de comptabiliser et d'évaluer à la juste valeur par résultat dès l'origine, car cette option permet une information plus pertinente.

Les titres classés dans cette catégorie sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, les frais des transactions étant directement comptabilisés en compte de résultat.

En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les changements de juste valeur, coupon couru inclus pour les titres à revenu fixe, sont comptabilisés en résultat dans le poste « Gains ou pertes nets sur les instruments financiers à la juste valeur par résultat ». De même les dividendes des titres à revenu variable et les plus et moins-values de cession réalisées, sont comptabilisés dans ce poste. L'évaluation du risque de crédit sur ces titres est comprise dans leur juste valeur.

#### **I.7.2. Actifs financiers disponibles à la vente**

La catégorie des « Actifs financiers disponibles à la vente » comprend les titres à revenu fixe ou à revenu variable qui ne relèvent pas des deux autres catégories.

Les titres classés dans cette catégorie sont initialement comptabilisés à leur juste valeur, frais de transaction inclus lorsque ces derniers sont significatifs.

En date d'arrêté, ils sont évalués à leur juste valeur et les changements de juste valeur, hors coupon courus pour les titres à revenu fixe, sont présentés dans le poste des capitaux propres « Gains ou pertes latents ou différés ».

Lors de la cession des titres, ces gains ou pertes latents précédemment comptabilisés en capitaux propres sont constatés en compte de résultat dans le poste « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente ».

Les revenus comptabilisés selon la méthode du taux d'intérêt effectif sur les titres à revenu fixe de cette catégorie sont présentés dans le poste « Intérêts et produits assimilés » du compte de résultat.

Les dividendes perçus sur les titres à revenu variable sont présentés dans le poste « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente » lorsque le droit du Groupe à les recevoir est établi.

#### **I.7.3. Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance**

La catégorie des « Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance » comprend les titres à revenu fixe ou déterminable, à échéance fixe, que le Groupe a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à leur échéance.

Les opérations de couverture du risque de taux d'intérêt éventuellement mises en place sur cette catégorie de titres ne sont pas éligibles à la comptabilité de couverture définie par la norme IAS 39.

Les titres détenus jusqu'à l'échéance sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui intègre l'amortissement des primes et décotes correspondant à la différence entre la valeur d'acquisition (y compris les frais de transaction s'ils présentent un caractère significatif) et la valeur de remboursement de ces titres. Les revenus perçus sur ces titres sont présentés sous la rubrique « Intérêts et produits assimilés » du compte de résultat.

#### **I.7.4. Opérations de pensions et prêts/ emprunts de titres**

Les titres cédés temporairement dans le cas d'une mise en pension restent comptabilisés au bilan du Groupe dans leur portefeuille d'origine. Le passif correspondant est comptabilisé sous la rubrique de « Dettes » appropriée. Néanmoins, pour les opérations de pension initiées par les activités de transaction, le passif correspondant est comptabilisé en « Passifs financiers à la juste valeur par résultat ».

Les titres acquis temporairement dans le cas d'une prise en pension ne sont pas comptabilisés au bilan du Groupe. La créance correspondante est comptabilisée sous la rubrique « Prêts et Créances », à l'exception des opérations de pension initiées par les activités de transaction, pour lesquelles la créance correspondante est comptabilisée en « Actifs financiers à la juste valeur par résultat ».

Les opérations de prêts de titres ne donnent pas lieu à la décomptabilisation des titres prêtés et les opérations d'emprunts de titres ne donnent pas lieu à la comptabilisation au bilan des titres empruntés, à l'exception des cas où les titres empruntés sont ensuite cédés par le Groupe. Dans ce cas, l'obligation de livrer les titres à l'échéance de l'emprunt est matérialisée par un passif financier présenté au bilan sous la rubrique « Passifs financiers à la juste valeur par résultat ».

### **I.7.5. Date de comptabilisation et de décomptabilisation**

Les titres sont comptabilisés au bilan à la date de règlement et de livraison. Durant ces délais, les conséquences des changements de juste valeur sont prises en compte en fonction de la catégorie dans laquelle ces titres seront classés. Ces opérations sont maintenues au bilan jusqu'à l'extinction des droits du Groupe à recevoir les flux qui leur sont attachés ou jusqu'à ce que le Groupe ait transféré substantiellement tous les risques et avantages qui leur sont liés. Ils sont alors décomptabilisés et les plus ou moins-values de cession sont constatées en résultat sous le poste approprié.

### **I.7.6. Options retenues par le Groupe**

Les options retenues pour la classification des différents portefeuilles de titres sont les suivantes :

| <b>AFS</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>HTM</b>                                                                                                                                                                                       | <b>Trading</b>                                                                                       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Bons du trésor classés en titres de placements</li> <li>▪ Obligations marocaines non cotés</li> <li>▪ Titres d'OPCVM détenus (titrisation)</li> <li>▪ OPCVM et actions</li> <li>▪ Bons du trésor reclassés des titres d'investissements</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Titres d'investissements (hors bons du trésor reclassés en AFS)</li> <li>▪ Bons du trésor Habitat économique classés en titres de placement.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ne figurent en trading que les produits dérivés.</li> </ul> |

## **I.8. OPERATIONS EN DEVISES**

### **I.8.1. Actifs et passifs monétaires libellés en devises**

Les actifs et passifs monétaires correspondent aux actifs et aux passifs devant être reçus ou payés pour un montant en numéraire déterminé ou déterminable. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle de l'entité concernée du Groupe au cours de clôture.

Les écarts de change sont comptabilisés en résultat, à l'exception des écarts de change relatifs à des instruments financiers désignés comme instruments de couverture de résultats futurs ou de couverture d'investissement net en devises qui sont, dans ce cas, comptabilisés en capitaux propres.

Les opérations de change à terme sont évaluées au cours du terme restant à courir. Les écarts de conversion sont constatés en résultat sauf lorsque l'opération est qualifiée de couverture en flux de trésorerie. Les écarts de conversion sont alors constatés en capitaux propres pour la partie efficace de la couverture et comptabilisés en résultat de la même manière et selon la même périodicité que les résultats de l'opération couverte.

### **I.8.2. Actifs non monétaires libellés en devises**

Les écarts de change relatifs aux actifs non monétaires libellés en devises et évalués à la juste valeur (Titres à revenu variable) sont comptabilisés de la manière suivante :

- Ils sont constatés en résultat lorsque l'actif est classé dans la catégorie « Actifs financiers à la juste valeur par résultat »
- Ils sont constatés en capitaux propres lorsque l'actif est classé dans la catégorie « Actifs financiers disponibles à la vente », à moins que l'actif financier ne soit désigné comme élément couvert au titre du risque de change dans une couverture de valeur en juste valeur ; les écarts de change sont alors constatés en résultat.

Les actifs non monétaires qui ne sont pas évalués à la juste valeur demeurent à leur cours de change historique.

## **I.9. DEPRECIATION DES ACTIFS FINANCIERS**

### **I.9.1. Dépréciation sur prêts et créances et assimilés**

Périmètre : Prêts et créances, actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance et engagements de financement et de garantie.

Des dépréciations sont constituées sur les crédits et sur les actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance dès lors qu'il existe une indication objective de perte de valeur mesurable liée à un événement survenu postérieurement à la mise en place du prêt ou à l'acquisition de l'actif. L'analyse de l'existence éventuelle d'une dépréciation est menée d'abord au niveau individuel puis au niveau d'un portefeuille.

#### **Dépréciation sur base individuelle**

Les provisions relatives aux engagements de financement et de garantie donnés par le Groupe suivent des principes analogues. Au niveau individuel, la dépréciation est mesurée comme la différence entre la valeur comptable avant dépréciation et la valeur, actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine de l'actif, des composantes jugées recouvrables notamment des garanties et des perspectives de recouvrement du principal et des intérêts.

La dépréciation est enregistrée dans le compte de résultat, dans le poste « Coût du risque ». Toute réappréciation postérieure du fait d'une cause objective intervenue après la dépréciation est constatée par le compte de résultat, également dans le poste « Coût du risque ».

À compter de la dépréciation de l'actif, la rubrique « Intérêts et produits assimilés » du compte de résultat enregistre la rémunération théorique de la valeur nette comptable de l'actif calculée au taux d'intérêt effectif d'origine utilisé pour actualiser les flux jugés recouvrables.

#### **Dépréciation sur base collective**

Les actifs non dépréciés individuellement font l'objet d'une analyse du risque par portefeuilles homogènes, qui s'appuie sur le système de notation interne du Groupe fondé sur des données historiques, ajustées si nécessaire pour tenir compte des circonstances prévalant à la date d'arrêt.

Cette analyse permet d'identifier les groupes de contreparties qui, compte tenu d'événements survenus depuis la mise en place des crédits, ont atteint collectivement une probabilité de défaut à maturité qui fournit une indication objective de perte de valeur sur l'ensemble du portefeuille, sans que cette perte de valeur puisse être à ce stade attribuée individuellement aux différentes contreparties composant le portefeuille.

Cette analyse fournit également une estimation des pertes afférentes aux portefeuilles concernés en tenant compte de l'évolution du cycle économique sur la période analysée. Les modifications de valeur de la dépréciation de portefeuille sont enregistrées dans le compte de résultat, dans le poste « Coût du risque ».

En application des dispositions des normes IFRS, il est possible de faire appel à son jugement d'expert pour corriger les flux de recouvrement issus des données statistiques et les adapter aux conditions en vigueur au moment de l'arrêté.

### **I.9.2. Dépréciation des actifs financiers disponibles à la vente**

Les « actifs financiers disponibles à la vente » sont dépréciés individuellement par contrepartie du compte de résultat lorsqu'existe une indication objective de dépréciation durable résultant d'un ou plusieurs événements intervenus depuis l'acquisition.

En particulier, concernant les titres à revenu variable cotés sur un marché actif, une baisse prolongée ou significative du cours en deçà de son coût d'acquisition constitue une indication objective de dépréciation.

Une dépréciation constituée sur un titre à revenu fixe est constatée en « Coût du risque » et peut être reprise en compte de résultat lorsque la valeur de marché du titre s'est appréciée du fait d'une cause objective intervenue postérieurement à la dernière dépréciation.

Une dépréciation sur un titre à revenu variable est constituée sous le poste « Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente » et ne peut être reprise en compte de résultat, le cas échéant, qu'à la date de cession du titre. En outre, toute baisse ultérieure de la valeur de marché constitue une dépréciation reconnue en résultat.

### **I.9.3. Options retenues par le Groupe**

Pour la provision individuelle des crédits (créances individuellement significatives)

Tous les dossiers supérieurs à 2 MDH, qualifiés de « gros dossiers » sont revus au cas par cas pour déterminer les flux de recouvrement attendus sur un horizon de 5 années et calculer par conséquent la provision IFRS par différence entre le montant brut de la créance et la valeur actualisée de ces flux au TIE d'origine.

Pour la provision individuelle des crédits (créances individuellement non significatives)

Les dossiers inférieurs à 2 MDH, qualifiés de « petits dossiers » font l'objet d'une modélisation statistique (modélisation des flux de recouvrement historiques) par classe homogène de risque. Les taux de perte utilisés pour le calcul de la provision sur base collective sont issus de ce modèle.

Pour la provision collective

Le Groupe BCP a défini des critères d'identification des créances sensibles et a développé des modèles statistiques pour calculer les provisions collectives sur la base des historiques de transformation des créances sensibles en créances en souffrance. Les taux de perte utilisés pour le calcul de la provision sur base collective sont issus de ce modèle.

La méthodologie du provisionnement collectif s'inspire des dispositions baloises.

## **I.10. DETTES REPRESENTÉES PAR TITRES ET ACTIONS PROPRES**

### **I.10.1. Dettes représentées par un titre**

Les instruments financiers émis par le Groupe sont qualifiés d'instruments de dettes s'il existe une obligation contractuelle pour la société du Groupe émettrice de ces instruments de délivrer du numéraire ou un actif financier au détenteur des titres.

Il en est de même dans les cas où le Groupe peut être contraint à échanger des actifs ou des passifs financiers avec une autre entité à des conditions potentiellement défavorables, ou de livrer un nombre variable de ses propres actions.

Les dettes émises représentées par un titre sont enregistrées à l'origine à leur valeur d'émission comprenant les frais de transaction, puis sont évaluées à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les obligations remboursables ou convertibles en actions propres sont considérées comme des instruments hybrides comprenant à la fois une composante dette et une composante capitaux propres, déterminées lors de la comptabilisation initiale de l'opération.

### **I.10.2. Actions propres**

Les actions propres détenues par le Groupe sont portées en déduction des capitaux propres consolidés quel que soit l'objectif de leur détention et les résultats afférents sont éliminés du compte de résultat consolidé.

## **I.11. DERIVES ET DERIVES INCORPORES**

Tous les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan en date de négociation pour leur prix de transaction. En date d'arrêté, ils sont réévalués à leur juste valeur.

### **I.11.1. Principe général**

Les dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur au bilan dans les postes « Actifs ou passifs financiers à la juste valeur par résultat ». Ils sont comptabilisés en actifs financiers lorsque la valeur est positive, en passifs financiers lorsqu'elle est négative.

Les gains et pertes réalisés et latents sont comptabilisés au compte de résultat en « Gains et pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat ».

### **I.11.2. Dérivés et comptabilité de couverture**

Les dérivés conclus dans le cadre de relations de couverture sont désignés en fonction de l'objectif poursuivi.

- La couverture en juste valeur est notamment utilisée pour couvrir le risque de taux d'intérêt des actifs et passifs à taux fixe.
- La couverture en flux de trésorerie est notamment utilisée pour couvrir le risque de taux d'intérêt des actifs et passifs à taux variables et le risque de change des revenus futurs hautement probables en devises.

Lors de la mise en place de la relation de couverture, le Groupe établit une documentation formalisée : désignation de l'instrument et de risque couvert, stratégie et nature du risque couvert, désignation de l'instrument de couverture, modalités d'évaluation de l'efficacité de la relation de couverture.

Conformément à cette documentation, le Groupe évalue, lors de sa mise en place et au minimum semestriellement, l'efficacité rétrospective et prospective des relations de couverture mises en place.

Les tests d'efficacité rétrospectifs ont pour but de s'assurer que le rapport entre les variations effectives de valeur ou de résultat des dérivés de couverture et celles des instruments couverts se situe entre 80 et 125 %.

Les tests prospectifs ont pour but de s'assurer que les variations de valeur ou de résultat des dérivés attendues sur la durée de vie résiduelle de la couverture compensent de manière adéquate celles des instruments couverts.

Concernant les transactions hautement probables, leur caractère s'apprécie notamment au travers de l'existence d'historiques sur des transactions similaires.

En cas d'interruption de la relation de couverture ou lorsque celle-ci ne satisfait plus aux tests d'efficacité, les dérivés de couverture sont transférés en portefeuille de transactions et comptabilisés selon les principes applicables à cette catégorie.

### **I.11.3. Dérivés incorporés**

Les dérivés incorporés à des instruments financiers composés sont séparés de la valeur de l'instrument hôte lorsque les caractéristiques économiques et les risques de l'instrument dérivé incorporé ne sont pas étroitement liés à ceux du contrat hôte.

Les dérivés sont comptabilisés séparément en tant que dérivé et le contrat hôte selon la catégorie dans laquelle il est classé.

Néanmoins, lorsque l'instrument composé est comptabilisé dans son intégralité dans la catégorie « Actifs et passifs financiers à la juste valeur par résultat », aucune séparation n'est effectuée.

### **I.12. COMMISSIONS SUR PRESTATION DE SERVICES**

Les commissions sur prestations de services sont comptabilisées de la manière suivante :

- Commissions qui font partie intégrante du rendement effectif d'un instrument financier : commissions de dossier, commissions d'engagement, etc. De telles commissions sont traitées comme un ajustement du taux d'intérêt effectif (sauf lorsque l'instrument est évalué en juste valeur par résultat).
- Commissions qui rémunèrent un service continu : locations de coffres forts, droits de garde sur titres en dépôt, abonnements télématiques ou cartes bancaires, etc. Elles sont étalées en résultat sur la durée de la prestation au fur et à mesure que le service est rendu.
- Commission rémunérant un service ponctuel : commissions de bourse, commissions d'encaissement, commissions de change, etc. Elles sont comptabilisées en résultat lorsque le service a été rendu.

### **I.13. AVANTAGES DU PERSONNEL**

#### **Principe général**

L'entité doit comptabiliser non seulement l'obligation juridique ressortant des termes formels du régime à prestations définies, mais aussi toute obligation implicite découlant de ses usages. Ces usages génèrent une obligation implicite lorsque l'entité n'a pas d'autre solution réaliste que de payer les prestations aux membres du personnel. Il y a, par exemple, obligation implicite si un changement des usages de l'entité entraînerait une dégradation inacceptable des relations avec son personnel.

#### **Typologie des avantages au personnel**

Les avantages consentis au personnel du Groupe BCP sont classés en quatre catégories :

- Les avantages à court terme tels que les salaires, les congés annuels, l'intéressement, la participation, l'abondement ;
- Les avantages à long terme qui comprennent notamment les primes liées à l'ancienneté et au départ à la retraite ;
- Les indemnités de fin de contrat de travail ;
- Les avantages postérieurs à l'emploi constitués notamment par la couverture médicale des retraités.

### **I.13.1. Avantages à court terme**

Le Groupe comptabilise une charge lorsque les services rendus par les membres du personnel ont été utilisés en contrepartie des avantages consentis.

### **I.13.2. Avantages à long terme**

Les avantages à long terme désignent les avantages, autres que les avantages postérieurs à l'emploi et les indemnités de fin de contrat de travail, qui ne sont pas dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de l'exercice pendant lequel les membres du personnel ont rendu les services correspondants.

Sont notamment concernées notamment les primes liées à l'ancienneté et au départ à la retraite. Ces avantages sont provisionnés dans les comptes de l'exercice auquel elles se rapportent. La méthode d'évaluation actuarielle est similaire à celle qui s'applique aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies, mais les écarts actuariels sont comptabilisés immédiatement et aucun corridor n'est appliqué. En outre, l'effet lié à d'éventuelles modifications de régime considérées comme afférent à des services passés est comptabilisé immédiatement.

### **I.13.3. Indemnités de fin de contrat de travail**

Les indemnités de fin de contrat de travail résultent de l'avantage accordé aux membres du personnel lors de la résiliation par le Groupe du contrat de travail avant l'âge légal du départ en retraite ou de la décision de membres du personnel de partir volontairement en échange d'une indemnité. Les indemnités de fin de contrat de travail exigibles plus de douze mois après la date de clôture font l'objet d'une actualisation.

### **I.13.4. Avantages postérieurs à l'emploi**

Le Groupe distingue les régimes à cotisations définies et les régimes à prestations définies. Les régimes à cotisations définies ne sont pas représentatifs d'un engagement pour le Groupe et ne font l'objet d'aucune provision. Le montant des cotisations appelées pendant l'exercice est constaté en charges.

Seuls les régimes qualifiés de « régimes à prestations définies » sont représentatifs d'un engagement à la charge du Groupe qui donne lieu à évaluation et provisionnement. Le classement dans l'une ou l'autre de ces catégories s'appuie sur la substance économique du régime pour déterminer si le Groupe est tenu ou pas, par les clauses d'une convention ou par une obligation implicite, d'assurer les prestations promises aux membres du personnel. Le principal régime à prestations définies identifié par le Groupe est celui de la couverture médicale des retraités et de leur famille.

Les avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies font l'objet d'évaluations actuarielles tenant compte d'hypothèses démographiques et financières.

Le montant provisionné de l'engagement est déterminé en utilisant les hypothèses actuarielles retenues par le Groupe et en appliquant la méthode des unités de crédit projetées. Cette méthode d'évaluation tient compte d'un certain nombre de paramètres tels que des hypothèses démographiques, de départs anticipés, d'augmentations des salaires et de taux d'actualisation et d'inflation. La valeur des actifs éventuels de couverture est ensuite déduite du montant de l'engagement.

Lorsque le montant des actifs de couverture excède la valeur de l'engagement, un actif est comptabilisé s'il est représentatif d'un avantage économique futur pour le Groupe prenant la forme d'une économie de cotisations futures ou d'un remboursement attendu d'une partie des montants versés au régime.

La mesure de l'obligation résultant d'un régime et de la valeur de ses actifs de couverture peut évoluer fortement d'un exercice à l'autre en fonction de changements d'hypothèses actuarielles et entraîner des écarts actuariels. Le Groupe applique la méthodologie dite « du corridor » pour comptabiliser les écarts actuariels sur ces engagements. Cette méthode autorise à ne reconnaître, à partir de l'exercice suivant et de façon étalée sur la durée résiduelle moyenne d'activité des membres du personnel, que la fraction des écarts actuariels qui excède la plus élevée des deux valeurs suivantes : 10 % de la valeur actualisée de l'obligation brute ou 10 % de la valeur de marché des actifs de couverture du régime à la fin de l'exercice précédent.

Les conséquences des modifications de régimes relatives aux services passés sont reconnues en résultat sur la durée d'acquisition complète des droits sur lesquels ont porté lesdites modifications.

La charge annuelle comptabilisée en frais de personnel au titre des régimes à prestations définies est représentative des droits acquis pendant la période par chaque salarié correspondant au coût des services rendus, du coût financier lié à l'actualisation des engagements, du produit attendu des placements, de l'amortissement des écarts actuariels et des coûts des services passés résultant des éventuelles modifications de régimes, ainsi que des conséquences des réductions et des liquidations éventuelles de régimes.

Les calculs effectués par le Groupe sont régulièrement examinés par un actuaire indépendant.

#### I.13.5. Options retenues par le Groupe

Conformément à l'option prévue dans IFRS 1, le montant cumulé des écarts actuariels à la date de transition a été imputé sur les capitaux propres.

Lors du passage aux IFRS, les engagements significatifs de couverture médicale aux retraités et de départ volontaire anticipé ont été provisionnés pour la première fois.

Afin de réaliser les évaluations actuarielles, les hypothèses de base des calculs ont été déterminées spécifiquement pour chaque régime. Les hypothèses prises en compte pour 2007 et 2008 se déclinent ainsi (les taux indiqués sont des taux moyens pondérés) :

|                                     | 01/01/2007 | 30/06/2007 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Taux d'actualisation                | 4,34%      | 4,39%      | 5,16%      | 5,12%      |
| Taux d'évolution des salaires       | 4,50%      | 4,50%      | 4,50%      | 4,50%      |
| Taux de rendement des actifs        | 4,50%      | 4,50%      | 5,20%      | 5,20%      |
| Taux d'évolution des coûts médicaux | 3,00%      | 3,00%      | 3,00%      | 3,00%      |

Les taux d'actualisation retenus sont obtenus par référence au taux de rendement des obligations émises par l'Etat marocain auxquels une prime de risque est ajoutée pour estimer les taux de rendement des obligations des entreprises de premières catégories de maturité équivalente à la durée des régimes.

Les actifs de couverture du régime de couverture médicale sont investis exclusivement en bons du trésor émis par l'Etat marocain. Le taux de rendement des placements est donc celui des ces dernières.

| En MDH                                           | 01/01/2007 | 30/06/2007 | 31/12/2007 | 30/06/2008 |
|--------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Provision pour indemnités de retraite            | 58         | 56         | 56         | 58         |
| Provision pour indemnités fin carrière           | 32         | 31         | 33         | 32         |
| Provision pour couverture médicale des retraités | 102        | 106        | 103        | 106        |
| Provision pour prime spéciale d'ancienneté       | 18         | 18         | 18         | 18         |
| <b>Total</b>                                     | <b>210</b> | <b>210</b> | <b>209</b> | <b>214</b> |

#### **I.14. PROVISIONS/PASSIF**

Les provisions enregistrées au passif du bilan du Groupe, autres que celles relatives aux instruments financiers, aux engagements sociaux concernent principalement les provisions pour litiges, pour amendes, pénalités et risques fiscaux. Une provision est constituée lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre une obligation née d'un événement passé et lorsque le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Le montant de cette obligation est actualisé pour déterminer le montant de la provision, dès lors que cette actualisation présente un caractère significatif.

##### **I.14.1. Options retenues par le Groupe**

###### **Provisions pour risques bancaires généraux :**

Les provisions pour risques et charges supérieures à 1 MDH ont été analysées, afin de s'assurer de leur éligibilité aux conditions prévues par les normes IFRS.

#### **I.15. IMPOTS COURANTS ET DIFFERES**

##### **I.15.1. Impôt courant**

La charge d'impôt sur le bénéfice exigible est déterminée sur la base des règles et taux en vigueur dans chaque pays d'implantation des sociétés du Groupe sur la période à laquelle se rapportent les résultats.

##### **I.15.2. Impôt différé**

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'existent des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et passifs du bilan et leurs valeurs fiscales. Des passifs d'impôts différés sont reconnus pour toutes les différences temporelles taxables à l'exception :

- Des différences temporelles taxables générées par la comptabilisation initiale d'un écart d'acquisition ;
- Des différences temporelles taxables relatives aux investissements dans des entreprises sous contrôle exclusif et contrôle conjoint, dans la mesure où le Groupe est capable de contrôler la date à laquelle la différence temporelle s'inversera et qu'il est probable que cette différence temporelle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Des actifs d'impôts différés sont constatés pour toutes les différences temporelles déductibles et les pertes fiscales reportables dans la mesure où il est probable que l'entité concernée disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces différences temporelles et ces pertes fiscales pourront être imputées.

Les impôts différés actifs et passifs sont évalués selon la méthode du report variable au taux d'impôt dont l'application est présumée sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt et réglementations fiscales qui ont été adoptés ou le seront avant la date de clôture de la période. Ils ne font pas l'objet d'une actualisation.

Les impôts différés actifs ou passifs sont compensés quand ils trouvent leur origine au sein d'un même groupe fiscal, relèvent de la même autorité fiscale, et lorsqu'existe un droit légal de compensation.

Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt dans le compte de résultat, à l'exception de ceux afférents aux gains et pertes latents sur les actifs disponibles à la vente et aux variations de valeur des instruments dérivés désignés en couverture de flux de trésorerie futurs, pour lesquels les impôts différés correspondants sont imputés sur les capitaux propres.

Les crédits d'impôt sur revenus de créances et de portefeuilles titres, lorsqu'ils sont effectivement utilisés en règlement de l'impôt sur les bénéfices dû au titre de l'exercice, sont comptabilisés dans la même rubrique que les produits auxquels ils se rattachent. La charge d'impôt correspondante est maintenue dans la rubrique « Impôt sur les bénéfices » du compte de résultat.

#### **I.16. CAPITAUX PROPRES RECYCLABLES NON RECYCLABLES**

Les ajustements FTA ont été inscrits dans les comptes consolidés de la banque en contrepartie des capitaux propres.

Les impacts des corrections de valeur sur les capitaux propres peuvent être définitifs ou temporaires :

Si l'ajustement FTA a pour origine une écriture IFRS qui aurait dû impacter le résultat, l'écart de valeur est définitivement gelé en capitaux propres à travers l'utilisation d'un compte de capitaux propres non recyclables.

Si l'ajustement FTA a pour origine une écriture IFRS impactant les capitaux propres, le recyclage en résultat est possible lors de la cession ou lors de la matérialisation de la couverture à travers l'utilisation d'un compte de capitaux propres recyclables.

#### **I.17. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

Le solde des comptes de trésorerie et assimilés est constitué des soldes nets des comptes de caisse, banques centrales, Offices des chèques postaux ainsi que les soldes nets des prêts et emprunts à vue auprès des établissements de crédit.

Les variations de la trésorerie générée par l'activité opérationnelle enregistrent les flux de trésorerie générés par les activités du Groupe, y compris ceux relatifs aux immeubles de placement, aux actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance et Titres de créances négociables. Les variations de la trésorerie liées aux opérations d'investissement résultent des flux de trésorerie liés aux acquisitions et aux cessions de filiales, entreprises associées ou coentreprises consolidées ainsi que ceux liés aux acquisitions et aux cessions d'immobilisations, hors immeubles de placement et immeubles donnés en location simple.

Les variations de la trésorerie liées aux opérations de financement comprennent les encaissements et décaissements provenant des opérations avec les actionnaires et les flux liés aux dettes subordonnées et obligataires, et dettes représentées par un titre (hors Titres de créances négociables).

#### **I.18. ACTIFS NON COURANTS DESTINES A ETRE CEDES ET ACTIVITES ABANDONNEES**

Lorsque le Groupe décide de vendre des actifs non courants, et lorsqu'il est hautement probable que cette vente interviendra dans les douze mois, ces actifs sont présentés séparément au bilan dans le poste « Actifs non courants destinés à être cédés ».

Les passifs qui leur sont éventuellement liés sont présentés séparément dans le poste « Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés ».

Dès lors qu'ils sont classés dans cette catégorie, les actifs non courants et groupes d'actifs et de passifs sont évalués au plus bas de leur valeur comptable et de leur juste valeur minorée des coûts de vente. Les actifs concernés cessent d'être amortis.

En cas de perte de valeur constatée sur un actif ou un groupe d'actifs et de passifs, une dépréciation est constatée en résultat.

Les activités abandonnées incluent à la fois les activités destinées à être cédées, les activités arrêtées, ainsi que les filiales acquises exclusivement dans une perspective de revente.

L'ensemble des pertes et profits relatifs à ces opérations est présenté séparément au compte de résultat, sur la ligne « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ».

#### **I.18.1. Information sectorielle**

Le Groupe BCP est organisé autour de quatre pôles d'activité principaux :

- Banque de financement et d'investissement comprenant la Banque centrale populaire, Média finance et Moussahama; Al Istitmar Chaabi ;
- Banque de détail au Maroc comprenant, Maroc Assistance International, Bank Al Amal ;
- Sociétés de financement spécialisées comprenant ; Chaabi Leasing; Chaabi LLD;
- Banque de détail à l'international comprenant Banque Chaabi du Maroc; Banque Populaire Morocco Centrafricaine; Banque Populaire Maroc Guinée et Chaabi International Bank off Shore.

Chacun de ces métiers enregistre les charges et produits ainsi que les actifs et passifs qui lui sont rattachés après élimination des transactions intragroupe.

#### **I.19. UTILISATION D'ESTIMATIONS DANS LA PREPARATION DES ETATS FINANCIERS**

La préparation des états financiers du Groupe exige de la Direction et des gestionnaires la formulation d'hypothèses et la réalisation d'estimations qui se traduisent dans la détermination des produits et des charges du compte de résultat comme dans l'évaluation des actifs et passifs du bilan et dans la confection des notes associées.

Cet exercice suppose que les gestionnaires fassent appel à l'exercice de leur jugement et utilisent les informations disponibles à la date d'élaboration des états financiers pour procéder aux estimations nécessaires. Les résultats futurs définitifs des opérations pour lesquelles les gestionnaires ont recouru à des estimations peuvent à l'évidence s'avérer différents de celles-ci et avoir un effet significatif sur les états financiers. Ce qui est notamment le cas pour :

- Des dépréciations opérées pour couvrir les risques de crédit ;
- De l'usage de modèles internes pour la valorisation des instruments financiers qui ne sont pas cotés sur des marchés actifs ;
- Du calcul de la juste valeur des instruments financiers non cotés classés en « Actifs disponibles à la vente » ou en « Instruments financiers à la juste valeur par résultat » à l'actif ou au passif, et plus généralement du calcul des valeurs de marché des instruments financiers pour lesquels cette information doit être portée dans les notes aux états financiers ;
- Des tests de dépréciation effectués sur les actifs incorporels ;
- De la détermination des provisions destinées à couvrir les risques de pertes et charges.

#### **I.20. PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

##### **I.20.1. Format des états financiers**

En l'absence de format préconisé par les IFRS, les états financiers du Groupe sont établis conformément aux modèles prescrits par Bank Al-Maghrib.

##### **I.20.2. Règles de compensation des actifs et passifs**

Un actif financier et un passif financier sont compensés et un solde net est présenté au bilan si et seulement si le Groupe a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et s'il a l'intention soit de régler le montant net soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

## II. ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES CONSOLIDES EN NORMES IFRS DE LA BCP

(Chiffres en KDH)

### II.1. BILAN - JUIN 2008 IFRS

| ACTIF IFRS                                                                       | 31/12/2007        | 30/06/2008        |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 15 117 694        | 16 173 005        |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 49 514            | 53 245            |
| Instruments dérivés de couverture                                                | -315              | 0                 |
| Actifs financiers disponibles à la vente                                         | 16 611 921        | 14 392 458        |
| Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés                  | 9 097 777         | 8 204 853         |
| Prêts et créances sur la clientèle                                               | 13 000 769        | 15 224 204        |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   | 0                 | 0                 |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance                                         | 29 496 617        | 27 823 355        |
| Actifs d'impôt exigible                                                          | 193 001           | 325 836           |
| Actifs d'impôt différé                                                           | 140 985           | 121 761           |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 806 813           | 661 873           |
| Actifs non courants destinés à être cédés                                        | 0                 | 0                 |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 85 219            | 94 464            |
| Immeubles de placement                                                           | 0                 | 0                 |
| Immobilisations corporelles                                                      | 1 546 359         | 1 657 294         |
| Immobilisations incorporelles                                                    | 73 723            | 96 985            |
| Ecarts d'acquisition                                                             | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL ACTIF IFRS</b>                                                          | <b>86 220 077</b> | <b>84 829 334</b> |

| PASSIF IFRS                                                       | 31/12/2007        | 30/06/2008        |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux     | 15                | 16                |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                 | 0                 | 0                 |
| Instruments dérivés de couverture                                 | 0                 | 0                 |
| Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés           | 65 059 850        | 63 848 400        |
| Dettes envers la clientèle                                        | 12 336 628        | 11 137 850        |
| Dettes représentées par un titre                                  | 0                 | 0                 |
| Titres de créance émis                                            | 0                 | 0                 |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux   | 0                 | 0                 |
| Passifs d'impôt courant                                           | 54 810            | 342 954           |
| Passifs d'impôt différé                                           | 480 751           | 470 654           |
| Comptes de régularisation et autres passifs                       | 1 034 963         | 1 183 082         |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés        | 0                 | 0                 |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                    | 178 586           | 199 243           |
| Provisions pour risques et charges                                | 227 949           | 212 685           |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie | 1 175 496         | 1 525 829         |
| Dettes subordonnées                                               | 0                 | 0                 |
| Capital et réserves liées                                         | 3 364 464         | 3 613 264         |
| Réserves consolidées                                              | 1 215 615         | 1 393 931         |
| - Part du groupe                                                  | 1 034 800         | 1 196 596         |
| - Part des minoritaires                                           | 180 815           | 197 335           |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe               | 350 633           | 399 768           |
| Résultat net de l'exercice                                        | 740 317           | 501 658           |
| - Part du groupe                                                  | 714 846           | 480 657           |
| - Part des minoritaires                                           | 25 472            | 21 001            |
| <b>TOTAL PASSIF IFRS</b>                                          | <b>86 220 077</b> | <b>84 829 333</b> |

## II.2. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES                                                    | Capital        | Réserves liées au capital | Actions propres | Réserves et résultats consolidés | Gains ou pertes latents ou différés | Capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Capitaux propres clôture 31/12/2006</b>                                        | <b>588 805</b> | <b>2 534 415</b>          | <b>0</b>        | <b>1 572 350</b>                 | <b>1 017 225</b>                    | <b>5 712 794</b>             | <b>204 985</b>        | <b>5 917 779</b> |
| Impact des changements de méthodes comptables                                     | 0              | 0                         | 0               | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0                |
| <b>Capitaux propres clôture n-2 corrigés</b>                                      | <b>588 805</b> | <b>2 534 415</b>          | <b>0</b>        | <b>1 572 350</b>                 | <b>1 017 225</b>                    | <b>5 712 794</b>             | <b>204 985</b>        | <b>5 917 779</b> |
| Opérations sur capital                                                            | 0              | 8                         | 0               | 0                                | 0                                   | 8                            | 7                     | 15               |
| Paielements fondés sur des actions                                                | 0              | 0                         | 0               | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0                |
| Opérations sur actions propres                                                    | 0              | 0                         | 0               | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0                |
| Dividendes                                                                        | 0              | 0                         | 0               | -285 637                         | 0                                   | -285 637                     | -21 027               | -306 664         |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                     | <b>0</b>       | <b>241 236</b>            | <b>0</b>        | <b>473 610</b>                   | <b>0</b>                            | <b>714 846</b>               | <b>25 472</b>         | <b>740 318</b>   |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)      | 0              | 0                         | 0               | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0                |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B) | 0              | 0                         | 0               | 0                                | -666 592                            | -666 592                     | 0                     | -666 592         |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en Résultat (C)                   | 0              | 0                         | 0               | 16 460                           | 0                                   | 16 460                       | 3 323                 | 19 783           |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)</b>                        | <b>0</b>       | <b>0</b>                  | <b>0</b>        | <b>16 460</b>                    | <b>-666 592</b>                     | <b>-650 132</b>              | <b>3 323</b>          | <b>-646 809</b>  |
| Variation de périmètre                                                            | 0              | 0                         | 0               | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0                |
| Autres variations                                                                 | 0              | 0                         | 0               | -27 137                          | 0                                   | -27 137                      | -6 473                | -33 610          |
| <b>Capitaux propres clôture 31/12/2007</b>                                        | <b>588 805</b> | <b>2 775 659</b>          | <b>0</b>        | <b>1 749 645</b>                 | <b>350 633</b>                      | <b>5 464 742</b>             | <b>206 287</b>        | <b>5 671 029</b> |
| Changement de méthodes comptables                                                 | 0              | 0                         | 0               | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0                |
| <b>Capitaux propres clôture n-1 corrigés</b>                                      | <b>588 805</b> | <b>2 775 659</b>          | <b>0</b>        | <b>1 749 645</b>                 | <b>350 633</b>                      | <b>5 464 742</b>             | <b>206 287</b>        | <b>5 671 029</b> |
| Opérations sur capital                                                            | 0              | -25                       | 0               | 0                                | 0                                   | -25                          | 0                     | -25              |
| Paielements fondés sur des actions                                                | 0              | 0                         | 0               | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0                |
| Opérations sur actions propres                                                    | 0              | 0                         | 0               | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0                |
| Dividendes                                                                        | 0              | 0                         | 0               | -287 037                         | 0                                   | -287 037                     | 0                     | -287 037         |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                     | <b>0</b>       | <b>248 825</b>            | <b>0</b>        | <b>231 832</b>                   | <b>0</b>                            | <b>480 657</b>               | <b>21 001</b>         | <b>501 658</b>   |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (D)      | 0              | 0                         | 0               | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0                |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (E) | 0              | 0                         | 0               | 0                                | 49 135                              | 49 135                       | 0                     | 49 135           |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (F)                   | 0              | 0                         | 0               | 13 191                           | 0                                   | 13 191                       | 0                     | 13 191           |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)</b>                        | <b>0</b>       | <b>0</b>                  | <b>0</b>        | <b>13 191</b>                    | <b>49 135</b>                       | <b>62 326</b>                | <b>0</b>              | <b>62 326</b>    |
| Variation de périmètre                                                            | 0              | 0                         | 0               | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0                |
| Autres variations                                                                 | 0              | 0                         | 0               | -30 379                          | 0                                   | -30 379                      | -8 953                | -39 332          |
| <b>Capitaux propres clôture 30/06/2008</b>                                        | <b>588 805</b> | <b>3 024 459</b>          | <b>0</b>        | <b>1 677 252</b>                 | <b>399 768</b>                      | <b>5 690 284</b>             | <b>218 335</b>        | <b>5 908 619</b> |

### II.3. COMPTE DE RESULTAT - JUIN 2008 IFRS

| Compte de résultat IFRS consolidé                                                                  | 30/06/2007     | 30/06/2008     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Intérêts et produits assimilés                                                                     | 1 667 951      | 1 854 373      |
| Intérêts et charges assimilés                                                                      | -1 368 496     | -1 499 324     |
| <b>Marge d'intérêts</b>                                                                            | <b>299 455</b> | <b>355 048</b> |
| Commissions perçues                                                                                | 143 249        | 155 178        |
| Commissions servies                                                                                | -1 244         | -2 685         |
| <b>Marge sur commissions</b>                                                                       | <b>142 005</b> | <b>152 493</b> |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | 56 759         | 125 634        |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 273 348        | 228 390        |
| <b>Résultat des activités de marché</b>                                                            | <b>330 107</b> | <b>354 025</b> |
| Produits des autres activités                                                                      | 103 858        | 158 188        |
| Charges des autres activités                                                                       | -99 646        | -83 162        |
| <b>Produit net bancaire</b>                                                                        | <b>775 779</b> | <b>936 592</b> |
| Charges générales d'exploitation                                                                   | -495 495       | -549 130       |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | -41 783        | -50 638        |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                                                | <b>238 501</b> | <b>336 824</b> |
| Coût du risque                                                                                     | -2 370         | -43 275        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                                                     | <b>236 132</b> | <b>293 549</b> |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence                                    | 6 833          | 11 132         |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                                                             | 424 269        | 449 063        |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                                                     | 0              | 0              |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                       | <b>667 234</b> | <b>753 744</b> |
| Impôts sur les bénéfices                                                                           | -246 055       | -252 086       |
| <b>Résultat net</b>                                                                                | <b>421 179</b> | <b>501 658</b> |
| Résultat hors groupe                                                                               | 22 210         | 21 001         |
| <b>Résultat net part du groupe</b>                                                                 | <b>398 970</b> | <b>480 657</b> |

## II.4. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE - JUIN 2008 IFRS

| <b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2008</b>                                                         | <b>31/12/2007</b>  | <b>30/06/2008</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                                | <b>1 109 042</b>   | <b>753 744</b>     |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 89 357             | 50 638             |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations               | 0                  | 0                  |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers                                                | 0                  | 0                  |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                                         | 46 728             | 43 275             |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence                                           | -16 516            | -11 132            |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                                   | -528 003           | -354 024           |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                                     | 0                  | 0                  |
| +/- Autres mouvements                                                                                       | 104 497            | -122 694           |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> | <b>-303 937</b>    | <b>-393 937</b>    |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 | 4 390 391          | 6 779 888          |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle                                                              | -1 533 161         | -3 422 237         |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              | 6 804 785          | 2 618 891          |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          | -1 563 222         | 487 753            |
| - Impôts versés                                                                                             | -334 523           | -271 643           |
| <b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>    | <b>7 764 270</b>   | <b>6 192 652</b>   |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                                          | <b>8 569 375</b>   | <b>6 552 459</b>   |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations                                                   | -4 017 367         | 1 673 262          |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement                                                                    | 0                  | 0                  |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles                                              | -37 311            | -135 292           |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                                           | <b>-4 054 678</b>  | <b>1 537 970</b>   |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires                                          | -285 637           | -287 037           |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                   | 242 668            | 350 333            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                             | <b>-42 969</b>     | <b>63 296</b>      |
| <b>Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie</b>               |                    |                    |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>                    | <b>4 471 728</b>   | <b>8 153 725</b>   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>                                                | <b>-36 029 997</b> | <b>-31 558 269</b> |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 11 779 701         | 15 117 694         |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        | -47 809 698        | -46 675 963        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>                                                 | <b>-31 558 269</b> | <b>-23 404 544</b> |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)                                                             | 15 117 694         | 16 173 005         |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        | -46 675 963        | -39 577 549        |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                                                     | <b>4 471 728</b>   | <b>8 153 725</b>   |

Source : BCP, comptes consolidés IFRS

Au 30 juin 2008, la trésorerie consolidée de la BCP s'est détendue par rapport au début de l'année suite aux mouvements suivants :

- Les flux nets de trésorerie positifs provenant des activités d'exploitation qui ont atteint +6.5 Mds DH,
- Les flux net provenant des activités d'investissement qui ont +1.5 Mds DH conjugués aux flux de trésorerie nets provenant des activités de financement (+63 MDH).

### **III. PRINCIPALES REGLES D'EVALUATION ET DE PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES**

Les règles appliquées pour l'établissement des comptes consolidés de la BCP sont celles préconisées par les dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédits.

#### Méthode de conversion utilisée pour la consolidation des filiales étrangères :

Les comptes consolidés sont établis en dirhams. A cette fin, les états financiers des filiales étrangères exprimés en devises étrangères sont convertis selon la méthode dite du « taux de clôture » conformément aux dispositions du PCEC 2000.

#### Créances :

- Intérêts :

Les intérêts courus et non échus sont constatés dans le compte de résultat. Cependant, dès que le recouvrement d'une créance devient douteux, les intérêts sont réservés et ne sont comptabilisés en produits que lors de leur encaissement effectif.

- Provisions pour dépréciation des créances en souffrance :

Des provisions sont constituées pour couvrir les pertes probables pouvant résulter, soit du non recouvrement total ou partiel de créances en souffrance, soit de la mise en jeu d'engagements hors bilan. Pour les établissements de crédit, ces provisions sont évaluées conformément aux règles de Bank Al Maghrib relatives à la couverture par des provisions des créances en souffrance et viennent en diminution des créances brutes inscrites à l'actif.

#### Opérations de crédit-bail :

Lorsque l'établissement de crédit est en position de bailleur, les opérations de crédit-bail qu'il réalise sont portées à l'actif du bilan consolidé pour leurs encours déterminés d'après la comptabilité financière. La réserve latente est inscrite parmi les réserves consolidées pour son montant net d'impositions différées.

#### Titres de transaction et de placement :

Dans l'attente de la communication par Bank Al-Maghrib de la liste des titres éligibles à la classification en titres de transaction, l'ensemble du portefeuille enregistré sous cette rubrique est classé en titres de placement.

Les titres de placement sont des investissements financiers acquis pour procurer un rendement financier à court terme, ou des titres qui ne répondent pas aux conditions de classement dans une autre catégorie de portefeuille. Ils sont enregistrés au prix d'acquisition, frais d'acquisition et coupon couru exclus. Ces titres sont évalués à la clôture de l'exercice au cours du marché, et les moins-values latentes font l'objet de provisions qui viennent en diminution de la valeur des titres inscrits à l'actif. Les plus-values latentes ne sont pas constatées.

#### Autres actifs :

Ce poste comprend les primes d'options achetées, les opérations diverses sur titres, les débiteurs divers, les valeurs et emplois divers, les comptes de régularisation actif ainsi que les soldes nets d'impôts différés actif.

Les frais préliminaires, classés parmi les comptes de régularisation actif dans les comptes sociaux, sont intégralement enregistrés en charges en consolidation au cours de l'exercice de leur constatation.

#### Titres d'investissement :

Les titres d'investissement sont des titres de créance acquis dans le but de procurer des revenus réguliers et dans un objectif de détention supérieure à un an, jusqu'à l'échéance. Ces titres sont essentiellement des Bons du Trésor. Conformément aux dispositions du PCEC, les moins-values latentes ne font pas l'objet de provisions.

#### Titres de participation et emplois assimilés :

Sont considérés comme titres de participation, tous les titres dont la possession durable est estimée utile à l'activité de l'entreprise. Cette rubrique comprend aussi les prêts participatifs et les créances rattachées à des participations.

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition global ou à leur valeur globale de souscription. Le cas échéant, les moins-values latentes éventuelles, calculées par rapport aux valeurs mathématiques des participations, font l'objet de provisions pour dépréciation qui viennent en diminution de la valeur des titres inscrits à l'actif.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

#### Immobilisations :

- Immobilisations incorporelles :

Elles comprennent essentiellement les droits au bail. Elles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans.

- Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production.

L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. Pour les filiales utilisant le mode dégressif, la différence d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est retraitée en consolidation.

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

- Immobilisations reçues en crédit-bail :

Lorsqu'une entreprise consolidée dispose de biens par contrat de crédit-bail ou assimilé, ces opérations sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives.

#### Titres de créance émis :

Ce poste comprend les dettes représentées par des titres cessibles émis par les établissements intégrés, à l'exception des bons de caisse et des titres subordonnés.

#### Autres passifs :

Ce poste enregistre les primes d'options vendues, les opérations diverses sur titres, les créiteurs divers, les comptes de régularisation passif, ainsi que les soldes nets d'impôts différés passif et les subventions d'investissement.

#### Provisions pour risques et charges :

Ce poste comprend les provisions qui permettent de constater l'existence de pertes ou de charges dont la réalisation est probable mais l'évaluation incertaine, ou qui ne font pas face à la dépréciation d'un actif identifié.

#### Provisions réglementées :

Ces provisions, nettes de l'effet fiscal, sont éliminées en consolidation.

#### Charge d'impôt sur le résultat :

La charge d'impôt comprend :

- l'impôt courant de l'exercice. Les taux d'impositions utilisés pour le calcul de l'impôt exigible sont ceux en vigueur jusqu'à fin 2007, soit le taux de 39,6% pour les banques et établissements financiers et 35% pour les autres sociétés de droit marocain;
- l'impôt différé résultant des décalages temporaires d'imposition ou de déductions existant dans les comptes sociaux ou dus à des retraitements de consolidation. L'impôt différé est déterminé suivant la méthode du report variable sur la totalité des décalages temporaires. Les actifs d'impôt différé ne sont constatés que si leur probabilité de réalisation est jugée élevée.

Il a été pris pour le calcul des impôts différés, les nouveaux taux d'impositions à l'Impôt sur les Sociétés votés fin 2007. En effet, il a été pris le taux de 37% pour les banques et établissements financiers et 30% pour les autres sociétés de droit marocain et ce conformément aux dispositions de la loi de finance 2008.

### Périmètre de consolidation PCEC au 31 décembre 2007

| Sociétés Consolidées | Capital social (KDH) | % de contrôle | % d'intérêt | Méthode de consolidation |
|----------------------|----------------------|---------------|-------------|--------------------------|
| BCP                  | 588 805              | 100,00        | 100,00      | Mère                     |
| BCDM (K Euro)        | 21 000               | 100,00        | 100,00      | Intégration Globale      |
| MAI                  | 50 000               | 51,66         | 51,66       | Intégration Globale      |
| Moussahama           | 140 000              | 99,93         | 99,93       | Intégration Globale      |
| Alistitmar Chaabi    | 10 000               | 34,00         | 34,00       | Mise en équivalence      |
| Media Finance        | 100 000              | 70,00         | 70,00       | Intégration Globale      |
| Chaabi LLD           | 20 000               | 40,00         | 48,99       | Intégration Globale      |
| CIB (K USD)          | 2 200                | 60,00         | 60,00       | Intégration Globale      |
| Chaabi leasing       | 100 000              | 30,00         | 30,00       | Mise en équivalence      |
| BPMG (K GNF)         | 10 137 690           | 53,90         | 53,90       | Intégration Globale      |
| BPMC (K FCFA)        | 2 000 000            | 62,50         | 62,50       | Intégration Globale      |

Source : BCP

Les filiales ci-après sont détenues dans le portefeuille de la BCP sans toutefois faire partie du périmètre de consolidation :

| Sociétés non Consolidées | Capital social (KDH) | % de participation |
|--------------------------|----------------------|--------------------|
| ICF Al Wassit            | 13 438               | 32,56%             |
| Chaabi Courtage          | 1 500                | 89,96%             |

Source : BCP

## IV. ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES CONSOLIDES EN NORMES PCEC DE LA BCP

(Chiffres en KDH)

### IV.1. BILAN CONSOLIDE DES 3 DERNIERS EXERCICES

| ACTIF                                                                                  | 31/12/2005        | 31/12/2006        | 31/12/2007        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Valeurs en caisse Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b> | <b>13 973 045</b> | <b>11 779 701</b> | <b>15 117 694</b> |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux                          | 13 963 647        | 11 763 555        | 15 078 072        |
| Valeurs en caisse                                                                      | 9 398             | 16 146            | 39 622            |
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés :</b>                        | <b>5 315 944</b>  | <b>11 587 783</b> | <b>8 677 662</b>  |
| A vue                                                                                  | 662 832           | 2 391 987         | 1 211 270         |
| A terme                                                                                | 4 653 112         | 9 195 796         | 7 466 392         |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                                                       | <b>5 486 952</b>  | <b>7 076 442</b>  | <b>13 000 601</b> |
| Crédits de trésorerie et à la consommation                                             | 2 358 880         | 3 253 839         | 7 118 290         |
| Crédits à l'équipement                                                                 | 2 579 694         | 3 200 622         | 4 885 220         |
| Crédits immobiliers                                                                    | 380 007           | 443 345           | 734 900           |
| Autres crédits                                                                         | 168 371           | 178 636           | 262 191           |
| <b>Opérations de crédit-bail et de location</b>                                        |                   |                   |                   |
| <b>Créances acquises par affacturage</b>                                               |                   |                   |                   |
| <b>Titres de transaction et de placement</b>                                           | <b>9 144 613</b>  | <b>12 133 799</b> | <b>6 313 409</b>  |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                   | 7 587 930         | 10 147 972        | 3 266 609         |
| Autres titres de créance                                                               | 540 259           | 122 399           | 248 497           |
| Titres de propriété                                                                    | 1 016 424         | 1 863 428         | 2 798 303         |
| <b>Autres actifs</b>                                                                   | <b>594 126</b>    | <b>744 379</b>    | <b>1 054 446</b>  |
| <b>Titres d'investissement</b>                                                         | <b>37 700 232</b> | <b>34 782 563</b> | <b>38 620 579</b> |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                   | 36 211 876        | 33 045 561        | 36 567 886        |
| Autres titres de créance                                                               | 1 488 356         | 1 737 002         | 2 052 693         |
| <b>Titres de participation et emplois assimilés</b>                                    | <b>409 351</b>    | <b>370 559</b>    | <b>496 311</b>    |
| <b>Titres mis en équivalence</b>                                                       | <b>61 582</b>     | <b>69 723</b>     | <b>84 870</b>     |
| Entreprises à caractère financier                                                      |                   |                   |                   |
| Autres entreprises                                                                     | 61 582            | 69 723            | 84 870            |
| <b>Créances subordonnées</b>                                                           | <b>100 000</b>    | <b>100 000</b>    | <b>420 115</b>    |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                                                   | <b>33 068</b>     | <b>62 637</b>     | <b>73 723</b>     |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                                                     | <b>689 449</b>    | <b>725 399</b>    | <b>747 266</b>    |
| <b>Ecart d'acquisition</b>                                                             |                   |                   |                   |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                                                                | <b>73 508 363</b> | <b>79 432 997</b> | <b>84 606 679</b> |

| PASSIF                                                                                                            | 31/12/2005        | 31/12/2006        | 31/12/2007        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>                                              |                   |                   | <b>15</b>         |
| <b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>                                                    | <b>60 991 012</b> | <b>64 393 200</b> | <b>65 059 850</b> |
| A vue                                                                                                             | 48 017 790        | 50 201 685        | 48 039 834        |
| A terme                                                                                                           | 12 973 222        | 14 191 515        | 17 020 016        |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>                                                                                     | <b>6 514 217</b>  | <b>8 048 036</b>  | <b>12 336 628</b> |
| Comptes à vue créditeurs                                                                                          | 745 588           | 903 825           | 2 808 592         |
| Comptes d'épargne                                                                                                 | 97 151            | 167 894           | 171 847           |
| Dépôts à terme                                                                                                    | 5 005 121         | 6 338 248         | 8 473 253         |
| Autres comptes créditeurs                                                                                         | 666 357           | 638 069           | 882 936           |
| <b>Titres de créances émis</b>                                                                                    |                   |                   |                   |
| Titres de créance négociable émis                                                                                 |                   |                   |                   |
| Emprunts obligataires émis                                                                                        |                   |                   |                   |
| Autres titres de créance émis                                                                                     |                   |                   |                   |
| <b>Autres passifs</b>                                                                                             | <b>917 634</b>    | <b>1 477 965</b>  | <b>1 067 677</b>  |
| <b>Ecarts d'acquisition</b>                                                                                       |                   |                   |                   |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>                                                                         | <b>454 732</b>    | <b>255 425</b>    | <b>302 438</b>    |
| <b>Provisions réglementées</b>                                                                                    |                   |                   |                   |
| <b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>                                                       | <b>780 379</b>    | <b>932 069</b>    | <b>1 175 496</b>  |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                                                                        |                   |                   |                   |
| <b>Primes liées au capital</b>                                                                                    | <b>2 364 013</b>  | <b>2 534 398</b>  | <b>2 775 634</b>  |
| <b>Capital</b>                                                                                                    | <b>588 805</b>    | <b>588 805</b>    | <b>588 805</b>    |
| <b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>                                                                        |                   |                   |                   |
| <b>Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différences sur mises en équivalence</b> | <b>471 658</b>    | <b>401 307</b>    | <b>647 648</b>    |
| Part du groupe                                                                                                    | 326 947           | 258 127           | 465 395           |
| Part des intérêts minoritaires                                                                                    | 144 711           | 143 180           | 182 253           |
| <b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>                                                                           | <b>425 912</b>    | <b>801 791</b>    | <b>652 489</b>    |
| Part du groupe                                                                                                    | 415 273           | 745 021           | 631 828           |
| Part des intérêts minoritaires                                                                                    | 10 639            | 56 770            | 20 661            |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                                                                            | <b>73 508 363</b> | <b>79 432 997</b> | <b>84 606 679</b> |

| Capitaux propres               | 31/12/2005       | 31/12/2006       | 31/12/2007       |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Part du groupe                 | 3 695 038        | 4 126 351        | 4 461 662        |
| Part des intérêts minoritaires | 155 350          | 199 950          | 202 914          |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>3 850 388</b> | <b>4 326 301</b> | <b>4 664 576</b> |

#### IV.2. HORS BILAN CONSOLIDE DES 3 DERNIERS EXERCICES

| Engagements donnés                                                                  | 31/12/2005       | 31/12/2006       | 31/12/2007       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés | 20 378           | 37 534           | 40 193           |
| Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         | 3 088 136        | 5 105 095        | 5 864 770        |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés             | 2 087 625        | 2 140 315        | 2 452 331        |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                                     | 94 612           | 136 869          | 268 494          |
| Titres achetés à réméré                                                             |                  |                  |                  |
| Autres titres à livrer                                                              | 2 942 459        | 1 485 475        | 737 691          |
| <b>TOTAL</b>                                                                        | <b>8 233 210</b> | <b>8 905 288</b> | <b>9 363 479</b> |

| Engagements reçus                                                          | 31/12/2005     | 31/12/2006     | 31/12/2007       |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés   |                |                | 141 986          |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés      | 313 203        | 879 086        | 876 196          |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers |                | 2 554          | 3 845            |
| Titres vendus à réméré                                                     |                |                |                  |
| Autres titres à recevoir                                                   | 20 551         |                | 300 000          |
| <b>TOTAL</b>                                                               | <b>333 754</b> | <b>881 640</b> | <b>1 322 027</b> |

### IV.3. COMPTE DE PRODUITS ET DE CHARGES CONSOLIDE DES 3 DERNIERS EXERCICES

| CPC                                                                                        | 31/12/2005       | 31/12/2006       | 31/12/2007       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Produits d'exploitation bancaire</b>                                                    | <b>3 383 205</b> | <b>4 031 552</b> | <b>4 579 719</b> |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit            | 222 878          | 415 903          | 559 637          |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                            | 254 819          | 352 187          | 488 459          |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                                       | 2 493 449        | 2 478 820        | 2 301 981        |
| Produits sur titres de propriété                                                           | 12 736           | 15 846           | 51 632           |
| Produits sur opérations de crédit-bail et de location                                      |                  |                  |                  |
| Commissions sur prestations de service                                                     | 94 308           | 175 947          | 320 587          |
| Autres produits bancaires                                                                  | 305 015          | 592 849          | 857 423          |
| <b>Charges d'exploitation bancaire</b>                                                     | <b>2 539 311</b> | <b>2 904 104</b> | <b>3 255 647</b> |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit            | 2 303 752        | 2 415 161        | 2 488 486        |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle                            | 128 346          | 212 477          | 321 654          |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                                  |                  |                  |                  |
| Charges sur opérations de crédit-bail et de location                                       | 589              | 3 199            | 3 399            |
| Autres charges bancaires                                                                   | 106 624          | 273 267          | 442 108          |
| <b>Produit net bancaire</b>                                                                | <b>843 894</b>   | <b>1 127 448</b> | <b>1 324 072</b> |
| Produits d'exploitation non bancaire                                                       | 1 037 923        | 1 102 533        | 1 103 961        |
| Charges d'exploitation non bancaire                                                        | 444 416          | 151 893          | 166 400          |
| <b>Charges générales d'exploitation</b>                                                    | <b>957 598</b>   | <b>1 077 009</b> | <b>1 230 462</b> |
| Charges de personnel                                                                       | 510 115          | 509 096          | 559 064          |
| Impôts et taxes                                                                            | 16 276           | 19 994           | 18 273           |
| Charges externes                                                                           | 348 291          | 438 274          | 547 393          |
| Autres charges générales d'exploitation                                                    | 7 878            | 15 117           | 12 368           |
| Dotations aux amortissements et aux prov. des immobilisations incorporelles et corporelles | 75 038           | 94 528           | 93 364           |
| Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition                                      | 201              | 1 570            |                  |
| Reprises sur écarts d'acquisition                                                          |                  |                  |                  |
| <b>Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables</b>                      | <b>127 365</b>   | <b>189 968</b>   | <b>84 396</b>    |
| Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance          | 71 737           | 24 615           | 11 683           |
| Pertes sur créances irrécouvrables                                                         | 5 200            | 25 716           | 49               |
| Autres dotations aux provisions                                                            | 50 428           | 139 637          | 72 664           |
| <b>Reprises de provisions et récupérations sur créances amorties</b>                       | <b>528 949</b>   | <b>521 857</b>   | <b>30 902</b>    |
| Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance            | 9 823            | 116 047          | 18 669           |
| Récupérations sur créances amorties                                                        | 88               | 51               | 78               |
| Autres reprises de provisions                                                              | 519 038          | 405 759          | 12 155           |
| <b>Résultat courant</b>                                                                    | <b>881 186</b>   | <b>1 331 398</b> | <b>977 677</b>   |
| Produits non courants                                                                      | 126 473          | 213 939          | 26 280           |
| Charges non courantes                                                                      | 262 215          | 392 469          | 35 228           |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                               | <b>745 444</b>   | <b>1 152 868</b> | <b>968 729</b>   |
| Impôts sur les résultats                                                                   | 330 693          | 364 177          | 332 747          |
| <b>Résultat net des entreprises intégrées</b>                                              | <b>414 751</b>   | <b>788 691</b>   | <b>635 982</b>   |
| <b>Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence</b>                  | <b>11 161</b>    | <b>13 101</b>    | <b>16 507</b>    |
| Entreprises à caractère financier                                                          | 11 161           | 13 101           | 16 507           |
| Autres entreprises                                                                         |                  |                  |                  |
| <b>Résultat net du groupe</b>                                                              | <b>425 912</b>   | <b>801 792</b>   | <b>652 489</b>   |
| Part du groupe                                                                             | 415 273          | 745 021          | 631 828          |
| Part des intérêts minoritaires                                                             | 10 639           | 56 770           | 20 661           |

#### IV.4. ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDES 2005-2007

| ESG                                                                                                   | 31/12/2005      | 31/12/2006       | 31/12/2007       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Intérêts et produits assimilés                                                                        | 2 971 146       | 3 246 910        | 3 350 077        |
| Intérêts et charges assimilés                                                                         | 2 432 098       | 2 627 638        | 2 810 140        |
| <b>Marge d'intérêts</b>                                                                               | <b>539 048</b>  | <b>619 272</b>   | <b>539 937</b>   |
| Produits sur opérations de crédit-bail et de location                                                 |                 |                  |                  |
| Charges sur opérations de crédit-bail et de location                                                  | 589             | 3 199            | 3 399            |
| <b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>                                          | <b>-589</b>     | <b>-3 199</b>    | <b>-3 399</b>    |
| Commissions perçues                                                                                   | 94 308          | 175 947          | 320 587          |
| Commissions servies                                                                                   | 2 755           | 4 952            | 38 021           |
| <b>Marge sur commissions</b>                                                                          | <b>91 553</b>   | <b>170 995</b>   | <b>282 566</b>   |
| Résultat des opérations sur titres de transaction                                                     |                 |                  |                  |
| Résultat des opérations sur titres de placement                                                       | 98 482          | 221 744          | 296 280          |
| Résultat des opérations de change                                                                     | 100 699         | 103 034          | 150 695          |
| Résultat des opérations sur produits dérivés                                                          |                 |                  |                  |
| <b>Résultat des opérations de marché</b>                                                              | <b>199 181</b>  | <b>324 778</b>   | <b>446 975</b>   |
| Divers autres produits bancaires                                                                      | 23 007          | 23 032           | 68 927           |
| Diverses autres charges bancaires                                                                     | 8 306           | 7 430            | 10 934           |
| <b>Produit net bancaire</b>                                                                           | <b>843 894</b>  | <b>1 127 448</b> | <b>1 324 072</b> |
| Résultat des opérations sur immobilisations financières                                               | 230 313         | 81 283           | -3 486           |
| Autres produits d'exploitation non bancaire                                                           | 996 760         | 1 089 568        | 1 103 727        |
| Autres charges d'exploitation non bancaire                                                            | 142 280         | 151 891          | 166 400          |
| Charges générales d'exploitation                                                                      | 957 598         | 1 077 009        | 1 230 462        |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                                                   | <b>971 089</b>  | <b>1 069 399</b> | <b>1 027 451</b> |
| Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | 67 026          | -65 767          | -7 015           |
| Autres dotations nettes de reprises aux provisions                                                    | 22 676          | -197 802         | 56 789           |
| Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition                             | 201             | 1 570            |                  |
| <b>Résultat courant</b>                                                                               | <b>881 186</b>  | <b>1 331 398</b> | <b>977 677</b>   |
| <b>Résultat non courant</b>                                                                           | <b>-135 742</b> | <b>-178 530</b>  | <b>-8 948</b>    |
| Impôts sur les résultats                                                                              | 330 436         | 364 734          | 334 523          |
| Impôts différés                                                                                       | 257             | -557             | -1 776           |
| Résultat net des entreprises intégrées                                                                | 414 751         | 788 691          | 635 982          |
| Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence                                    | 11 161          | 13 101           | 16 507           |
| <b>Résultat net</b>                                                                                   | <b>425 912</b>  | <b>801 792</b>   | <b>652 489</b>   |

| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                                               | <b>31/12/2005</b> | <b>31/12/2006</b> | <b>31/12/2007</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat net du groupe                                                                          | 425 912           | 801 792           | 652 489           |
| Quote-part des résultats des sociétés mises en équivalence                                      | 11 161            | 13 101            | 16 507            |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE DES SOCIETES INTEGREES</b>                                        | <b>414 751</b>    | <b>788 691</b>    | <b>635 982</b>    |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 75 038            | 94 528            | 93 364            |
| Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières                      | 23 411            | 9 749             | 8 404             |
| Dotations aux provisions pour risques généraux                                                  |                   | 435               |                   |
| Dotations aux provisions réglementées                                                           |                   |                   |                   |
| Dotations non courantes                                                                         | 100 794           |                   |                   |
| Reprises de provisions                                                                          | 516 776           | 404 780           | 10 080            |
| Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles                         | 694               | 6 842             | 523               |
| Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles                        | 7                 | 465               | 785               |
| Plus-values de cession des immobilisations financières                                          | 41 163            | 12 965            | 234               |
| Moins-values de cession des immobilisations financières                                         | 302 136           | 2                 |                   |
| Reprises de subventions d'investissement reçues                                                 | 1                 |                   |                   |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition                                           | 201               | 1 570             |                   |
| Reprises sur écarts d'acquisition                                                               |                   |                   |                   |
| Charges (produits) nettes d'impôts différés de l'exercice                                       | 257               | -557              | -1 776            |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>                                                               | <b>357 447</b>    | <b>471 410</b>    | <b>729 474</b>    |
| Bénéfices distribués                                                                            | 172 391           | 237 697           | 303 653           |
| <b>AUTOFINANCEMENT</b>                                                                          | <b>185 056</b>    | <b>233 713</b>    | <b>425 821</b>    |

#### IV.5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE 2005-2007

| TFT                                                                               | 31/12/2005        | 31/12/2006        | 31/12/2007        |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1) Produits d'exploitation bancaire                                               | 3 388 727         | 4 147 599         | 4 598 388         |
| 2) Récupération de créances amorties                                              | 3 231             | 51                | 78                |
| 3) Produits d'exploitation non bancaire perçus                                    | 1 039 456         | 1 316 472         | 1 130 241         |
| 4) Charges d'exploitation bancaires versées                                       | -2 615 630        | -2 954 435        | -3 267 330        |
| 5) Charges d'exploitation non bancaires versées                                   | -155 688          | -544 362          | -201 628          |
| 6) Charges générales d'exploitation                                               | -877 547          | -982 481          | -1 137 098        |
| 7) Impôt sur les résultats versés                                                 | -330 502          | -364 177          | -332 747          |
| <b>I- Flux de trésorerie nets provenant du compte produits et charges</b>         | <b>452 047</b>    | <b>618 667</b>    | <b>789 904</b>    |
| Variations des :                                                                  | 0                 |                   |                   |
| 8) Créances sur les établissements de crédit et assimilés                         | 176 937           | -6 202 850        | 2 910 121         |
| 9) Créances sur la clientèle                                                      | -922 315          | -1 414 992        | -5 924 159        |
| 10) Titres de transaction et de placement                                         | 44 831            | -2 909 228        | 5 820 390         |
| 11) Autres actifs                                                                 | 217 540           | -147 941          | -310 067          |
| 12) Immobilisations données en crédit bail et en location                         | 0                 | 0                 | 0                 |
| 13) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés                       | 5 474 847         | 3 398 022         | 666 650           |
| 14) Dépôts clientèle                                                              | 2 082 992         | 1 320 550         | 4 288 592         |
| 15) Titres de créances émis                                                       | 0                 | 0                 | 0                 |
| 16) Autres passifs                                                                | -493 446          | 525 953           | -409 529          |
| <b>II- Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>              | <b>6 581 386</b>  | <b>-5 430 486</b> | <b>7 041 998</b>  |
| <b>III. Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation (I+II)</b> | <b>7 033 433</b>  | <b>-4 811 819</b> | <b>7 831 902</b>  |
| 17) Produits des cessions d'immobilisations financières                           | 5 744 822         | 4 643 376         | 5 638 808         |
| 18) Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles          | 1 300             | 21 520            | 4 428             |
| 19) Acquisition d'immobilisations financières                                     | -8 372 238        | -1 941 659        | -9 783 172        |
| 20) Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles                    | -121 453          | -25 879           | -112 646          |
| 21) Intérêts perçus                                                               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 22) Dividendes perçus                                                             | 20 523            | 7 124             | 44 714            |
| <b>IV. Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>       | <b>-2 727 046</b> | <b>2 704 482</b>  | <b>-4 207 868</b> |
| 23) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus                | 183 289           | 151 690           | 243 427           |
| 24) Emission de créances subordonnées                                             | -519              | 0                 | -278 698          |
| 25) Emission d'actions                                                            | 20 349            | 0                 | 52 883            |
| 26) Remboursement des capitaux propres et assimilés                               | 0                 | 0                 | 0                 |
| 27) Intérêts versés                                                               | 0                 | -237 697          | -303 653          |
| 28) Dividendes versés                                                             | -185 362          | 0                 | 0                 |
| <b>V- Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>          | <b>17 757</b>     | <b>-86 007</b>    | <b>-286 041</b>   |
| <b>VI- Variation nette de la trésorerie (III+IV+V)</b>                            | <b>4 328 385</b>  | <b>-2 193 344</b> | <b>3 337 993</b>  |
| <b>VII- Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>                                | <b>9 644 660</b>  | <b>13 973 045</b> | <b>11 779 701</b> |
| <b>VIII- Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                | <b>13 973 045</b> | <b>11 779 701</b> | <b>15 117 694</b> |

#### IV.6. LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES AU 31 DECEMBRE 2007 (A1)

| Sociétés Consolidées | Capital social (KDH) | % de contrôle | % d'intérêt | Méthode de consolidation |
|----------------------|----------------------|---------------|-------------|--------------------------|
| BCP                  | 588 805              | 100,00        | 100,00      | Mère                     |
| BCDM (K Euro)        | 21 000               | 100,00        | 100,00      | Intégration Globale      |
| MAI                  | 50 000               | 51,66         | 51,66       | Intégration Globale      |
| Moussahama           | 140 000              | 99,93         | 99,93       | Intégration Globale      |
| Alistitmar Chaabi    | 10 000               | 34,00         | 34,00       | Mise en équivalence      |
| Media Finance        | 100 000              | 70,00         | 70,00       | Intégration Globale      |
| Chaabi LLD           | 20 000               | 40,00         | 48,99       | Intégration Globale      |
| CIB (K USD)          | 2 200                | 60,00         | 60,00       | Intégration Globale      |
| Chaabi leasing       | 100 000              | 30,00         | 30,00       | Mise en équivalence      |
| BPMG (K GNF)         | 10 137 690           | 53,90         | 53,90       | Intégration Globale      |
| BPMC (K FCFA)        | 2 000 000            | 62,50         | 62,50       | Intégration Globale      |

#### IV.7. LISTE DES ENTREPRISES ENTREES ET DES ENTREPRISES SORTIES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31 DECEMBRE 2007 (A2)

Aucune entrée ou sortie du périmètre de consolidation n'a été constaté au cours de l'exercice 2007.

#### IV.8. LISTE DES ENTREPRISES LAISSEES EN DEHORS DE LA CONSOLIDATION AU 31/12/2007 (A3)

Les entreprises laissées en dehors du périmètre de la consolidation sont celles qui ne présentent pas d'importance significative au égard à l'ensemble consolidé (part du groupe consolidé dans leurs situations nettes est inférieure à 16 MDH).

#### IV.9. TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 31 DECEMBRE 2007 (C3)

| Sociétés mises en équivalence | Ouverture     | Variation du capital | Distributions versées | Quote-part des résultats MEE | Autres mouvements | Clôture       |
|-------------------------------|---------------|----------------------|-----------------------|------------------------------|-------------------|---------------|
| Al Istitmar Chaabi            | 11 814        |                      | 1 360                 | 3 732                        |                   | 14 186        |
| Chaabi Leasing                | 57 909        |                      |                       | 12 775                       |                   | 70 684        |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>69 723</b> | <b>0</b>             | <b>1 360</b>          | <b>16 507</b>                | <b>0</b>          | <b>84 870</b> |

**IV.10. TABLEAU DES CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES (B1) 2007**

| Créances                            | Bank Al-Maghrib,<br>Trésor Public et<br>Service des Chèques<br>Postaux | Banques<br>au Maroc | Autres établissements<br>de crédit et assimilés<br>au Maroc | Etablissements de<br>crédit à l'étranger | 31/12/2007        | 31/12/2006        |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Comptes ordinaires débiteurs</b> | <b>15 078 072</b>                                                      | <b>157 737</b>      | <b>85 000</b>                                               | <b>815 131</b>                           | <b>16 135 940</b> | <b>12 920 657</b> |
| <b>Valeurs reçues en pension</b>    | <b>0</b>                                                               | <b>0</b>            | <b>80 000</b>                                               |                                          | <b>80 000</b>     | <b>116 613</b>    |
| - au jour le jour                   |                                                                        |                     |                                                             |                                          |                   | 0                 |
| - à terme                           | 0                                                                      |                     | 80 000                                                      |                                          | 80 000            | 116 613           |
| <b>Prêts de trésorerie</b>          | <b>0</b>                                                               | <b>785 610</b>      | <b>510 338</b>                                              | <b>3 649 998</b>                         | <b>4 945 946</b>  | <b>7 972 338</b>  |
| - au jour le jour                   |                                                                        | 1 000               |                                                             | 70 674                                   | 71 674            | 1 200 000         |
| - à terme                           |                                                                        | 784 610             | 510 338                                                     | 3 579 324                                | 4 874 272         | 6 772 338         |
| <b>Prêts financiers</b>             | <b>0</b>                                                               | <b>1 948 496</b>    | <b>519 783</b>                                              |                                          | <b>2 468 279</b>  | <b>2 246 669</b>  |
| <b>Autres créances</b>              |                                                                        | <b>24 049</b>       |                                                             | <b>193</b>                               | <b>24 242</b>     | <b>60 864</b>     |
| <b>Intérêts courus à recevoir</b>   |                                                                        | <b>5 028</b>        | <b>81 727</b>                                               | <b>14 572</b>                            | <b>101 327</b>    | <b>34 197</b>     |
| <b>Créances en souffrance</b>       |                                                                        |                     |                                                             |                                          |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>15 078 072</b>                                                      | <b>2 920 920</b>    | <b>1 276 848</b>                                            | <b>4 479 894</b>                         | <b>23 755 734</b> | <b>23 351 338</b> |

#### IV.11. TABLEAU DES CREANCES CLIENTELE (B2) 2005-2007

Exercice 2007

| Créances                                 | Secteur public   | Secteur privé           |                             |                  | Total 31/12/07    | Total 31/12/06   |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                          |                  | Entreprises financières | Entreprises non financières | Autre clientèle  |                   |                  |
| <b>Crédits de trésorerie</b>             | <b>1 343 387</b> | <b>45 454</b>           | <b>5 024 395</b>            | <b>651 832</b>   | <b>7 065 068</b>  | <b>3 193 739</b> |
| - Comptes à vue débiteurs                | 1 343 387        | 37 581                  | 2 152 504                   | 132 532          | 3 666 004         | 1 600 962        |
| - Créances commerciales sur le Maroc     |                  |                         | 71 626                      | 39 548           | 111 174           | 11 153           |
| - Crédits à l'exportation                |                  |                         |                             |                  |                   |                  |
| - Autres crédits de trésorerie           |                  | 7 873                   | 2 800 265                   | 479 752          | 3 287 890         | 1 581 624        |
| <b>Crédits à la consommation</b>         |                  |                         |                             | <b>3 708</b>     | <b>3 708</b>      | <b>45 412</b>    |
| <b>Crédits à l'équipement</b>            |                  |                         | <b>4 850 253</b>            | <b>2 066</b>     | <b>4 852 319</b>  | <b>3 168 046</b> |
| <b>Crédits immobiliers</b>               |                  |                         | <b>32 712</b>               | <b>698 136</b>   | <b>730 848</b>    | <b>441 532</b>   |
| <b>Autres crédits</b>                    |                  | <b>241 547</b>          | <b>6 113</b>                | <b>72 218</b>    | <b>319 878</b>    | <b>21 278</b>    |
| <b>Créances acquises par affacturage</b> |                  |                         |                             |                  |                   |                  |
| <b>Intérêts courus à recevoir</b>        |                  |                         | <b>82 415</b>               | <b>4 052</b>     | <b>86 467</b>     | <b>49 079</b>    |
| <b>Créances en souffrance</b>            | <b>3 102</b>     |                         | <b>-61 418</b>              | <b>629</b>       | <b>-57 687</b>    | <b>157 356</b>   |
| - Créances pré-douteuses                 |                  |                         |                             |                  |                   | 109 918          |
| - Créances douteuses                     |                  |                         |                             |                  |                   |                  |
| - Créances compromises                   | 3 102            |                         | -61 418                     | 629              | -57 687           | 47 438           |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>1 346 489</b> | <b>287 001</b>          | <b>9 934 470</b>            | <b>1 432 641</b> | <b>13 000 601</b> | <b>7 076 442</b> |

## Exercice 2006

| Créances                                 | Secteur public   | Secteur privé           |                             |                 | Total 31/12/06   | Total 31/12/05   |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------|------------------|
|                                          |                  | Entreprises financières | Entreprises non financières | Autre clientèle |                  |                  |
| <b>Crédits de trésorerie</b>             | <b>1 304 679</b> | <b>-259 276</b>         | <b>2 084 278</b>            | <b>64 058</b>   | <b>3 193 739</b> | <b>2 344 575</b> |
| - Comptes à vue débiteurs                | 1 286 942        | 51 650                  | 262 370                     |                 | 1 600 962        | 1 217 499        |
| - Créances commerciales sur le Maroc     |                  |                         | 8 473                       | 2 680           | 11 153           |                  |
| - Crédits à l'exportation                |                  |                         |                             |                 |                  |                  |
| - Autres crédits de trésorerie           | 17 737           | -310 926                | 1 813 435                   | 61 378          | 1 581 624        | 1 127 076        |
| <b>Crédits à la consommation</b>         |                  |                         |                             | <b>45 412</b>   | <b>45 412</b>    | <b>5 090</b>     |
| <b>Crédits à l'équipement</b>            |                  | <b>310 926</b>          | <b>2 850 255</b>            | <b>6 865</b>    | <b>3 168 046</b> | <b>2 545 682</b> |
| <b>Crédits immobiliers</b>               |                  |                         | <b>154</b>                  | <b>441 378</b>  | <b>441 532</b>   | <b>378 148</b>   |
| <b>Autres crédits</b>                    |                  | <b>21 219</b>           |                             | <b>59</b>       | <b>21 278</b>    | <b>70 395</b>    |
| <b>Créances acquises par affacturage</b> |                  |                         |                             |                 |                  |                  |
| <b>Intérêts courus à recevoir</b>        |                  | <b>2</b>                | <b>46 647</b>               | <b>2 430</b>    | <b>49 079</b>    | <b>45 086</b>    |
| <b>Créances en souffrance</b>            |                  |                         | <b>63 992</b>               | <b>93 364</b>   | <b>157 356</b>   | <b>97 976</b>    |
| - Créances pré-douteuses                 |                  |                         |                             |                 |                  | -31              |
| - Créances douteuses                     |                  |                         | 18 673                      | 91 245          | 109 918          | 4 368            |
| - Créances compromises                   |                  |                         | 45 319                      | 2 119           | 47 438           | 93 639           |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>1 304 679</b> | <b>72 871</b>           | <b>5 045 326</b>            | <b>653 566</b>  | <b>7 076 442</b> | <b>5 486 952</b> |

## Exercice 2005

| Créances                                 | Secteur public   | Secteur privé           |                             |                 | Total 31/12/05   | Total 31/12/04   |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------|------------------|
|                                          |                  | Entreprises financières | Entreprises non financières | Autre clientèle |                  |                  |
| <b>Crédits de trésorerie</b>             | <b>1 160 560</b> | <b>8 806</b>            | <b>947 930</b>              | <b>227 279</b>  | <b>2 344 575</b> | <b>1 495 805</b> |
| - Comptes à vue débiteurs                | 1 160 560        | 8 806                   | 34 890                      | 13 243          | 1 217 499        | 689 401          |
| - Créances commerciales sur le Maroc     |                  |                         |                             |                 |                  | 2 059            |
| - Crédits à l'exportation                |                  |                         |                             |                 |                  |                  |
| - Autres crédits de trésorerie           |                  |                         | 913 040                     | 214 036         | 1 127 076        | 804 345          |
| <b>Crédits à la consommation</b>         |                  |                         |                             | <b>5 090</b>    | <b>5 090</b>     | <b>7 276</b>     |
| <b>Crédits à l'équipement</b>            |                  |                         | <b>2 542 420</b>            | <b>3 262</b>    | <b>2 545 682</b> | <b>2 252 413</b> |
| <b>Crédits immobiliers</b>               |                  |                         | <b>263 303</b>              | <b>114 845</b>  | <b>378 148</b>   | <b>365 212</b>   |
| <b>Autres crédits</b>                    |                  | <b>2 463</b>            | <b>18 713</b>               | <b>49 219</b>   | <b>70 395</b>    | <b>219 058</b>   |
| <b>Créances acquises par affacturage</b> |                  |                         |                             |                 |                  |                  |
| <b>Intérêts courus à recevoir</b>        | <b>9 215</b>     |                         | <b>35 871</b>               |                 | <b>45 086</b>    | <b>39 759</b>    |
| <b>Créances en souffrance</b>            |                  |                         | <b>94 309</b>               | <b>3 667</b>    | <b>97 976</b>    | <b>40 637</b>    |
| - Créances pré-douteuses                 |                  |                         |                             | -31             | -31              | 5 382            |
| - Créances douteuses                     |                  |                         | 670                         | 3 698           | 4 368            | 3 945            |
| - Créances compromises                   |                  |                         | 93 639                      |                 | 93 639           | 31 310           |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>1 169 775</b> | <b>11 269</b>           | <b>3 902 546</b>            | <b>403 362</b>  | <b>5 486 952</b> | <b>4 420 160</b> |

#### IV.12. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B6) 2005-2007

Exercice 2007

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité        | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions    | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                           |                     |                       |                        |               |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| <b>Participations dans les entreprises liées</b>       |                           |                     |                       | <b>161 172</b>         | <b>28 865</b> | <b>132 307</b>         |                                                                |                             |                          | <b>4 455</b>             |
| Chaabi Moussahama                                      | Sté de gestion            | 5 000               | 99,99%                | 5 000                  | -             | 5 000                  |                                                                |                             |                          |                          |
| Essoukna                                               | Immobilier                | 38 750              | 78,07%                | 30 254                 | 8 611         | 21 643                 | 31-déc-06                                                      | 27 721                      | -1 826                   |                          |
| Assarf Chaabi (en ESP)                                 | Change                    | 120 EURO            | 70,00%                | 1 433                  | 1 433         | -                      | 31-déc-05                                                      | 152                         | 15 EURO                  |                          |
| Assalaf Chaabi                                         | Crédit à la consommation  | 177 000             | 1,34%                 | 2 362                  | -             | 2 362                  | 31-déc-06                                                      | 292 641                     | 69 649                   | 805                      |
| Dar Addamane                                           | Cautionnement des crédits | 75 000              | 0,23%                 | 199                    | -             | 199                    | 31-déc-06                                                      | 207 657                     | -10 684                  |                          |
| Ataamine chaabi                                        | Assurance                 | 500                 | 30,10%                | 150                    |               | 150                    | 31-déc-06                                                      | -2                          | -22                      |                          |
| Icf al wassit                                          | Société de bourse         | 13 438              | 32,56%                | 4 178                  | -             | 4 178                  | 31-déc-06                                                      | 19 634                      | 7 127                    |                          |
| Chaabi Courtage                                        | Assurance                 | 1 500               | 89,96%                | 1 349                  |               | 1 349                  |                                                                |                             |                          |                          |
| BPR                                                    |                           |                     |                       | 49 655                 |               | 49 655                 |                                                                |                             |                          | 3 650                    |
| Genex                                                  | Société de Portefeuille   | 1 250               | 100,00%               | 1 360                  |               | 1 360                  | 31-déc-06                                                      | 1 338                       | -9                       |                          |
| Sci Oasis Yves                                         | Immobilier                | 15                  | 99,67%                | 3 282                  |               | 3 282                  | 31-déc-06                                                      | -482                        | -108                     |                          |
| Sci Oasis Papillons                                    | Immobilier                | 8                   | 99,33%                | 814                    |               | 814                    | 31-déc-06                                                      | -266                        | -23                      |                          |
| Sci Oasis Jean                                         | Immobilier                | 15                  | 99,67%                | 1 936                  |               | 1 936                  | 31-déc-06                                                      | 9                           | -9                       |                          |
| Siba                                                   | Immobilier                | 3 333               | 90,10%                | 59 200                 |               | 59 200                 | 31-déc-06                                                      | 7 075                       | 1 111                    |                          |
| Ecart de conversion                                    |                           |                     |                       |                        | 18 821        | -18 821                |                                                                |                             |                          |                          |
| <b>Autres titres de participation</b>                  |                           |                     |                       | <b>184 024</b>         | <b>937</b>    | <b>183 087</b>         |                                                                |                             |                          | <b>-</b>                 |
| Benaf                                                  | Immobilier                | 192                 | 100,00%               | 22 828                 | -             | 22 828                 | 31-déc-06                                                      | -413                        | -6                       |                          |
| SCI Dait Roumi II                                      | Immobilier                | 10                  | 90,00%                | 9                      |               | 9                      | 31-déc-05                                                      | -73                         | -2                       |                          |
| Fonds AM Invest Morocco                                | Fonds d'investissement    | 275 000             | 10,91%                | 30 270                 |               | 30 270                 |                                                                |                             |                          |                          |
| Société Monétique Interbancaire                        | Services                  | 98 200              | 13,24%                | 12 853                 | -             | 12 853                 | 31-déc-06                                                      | 103 494                     | 12 037                   |                          |

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité     | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions    | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                        |                     |                       |                        |               |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| M I T C                                                | Services               | 46 000              | 17,50%                | 8 050                  | 853           | 7 197                  | 31-déc-06                                                      |                             | 2 738                    |                          |
| Eurochèque                                             | Services               | 1 500               | 17,48%                | 84                     | 84            | -                      | 31-déc-03                                                      | 470                         | -51                      |                          |
| Idmaj Sakane                                           | Immobilier             | 20 000              | 10,00%                | 2 000                  | -             | 2 000                  | 31-déc-06                                                      | 4 554                       | -395                     |                          |
| Fonds Igrane                                           | Services               |                     |                       | 180                    |               | 180                    |                                                                |                             |                          |                          |
| Firogest                                               | Financier              | 2 000               | 12,50%                | 250                    |               | 250                    |                                                                |                             |                          |                          |
| Fonds SGAM Al Kantara                                  | Fonds d'investissement | 52 500              | 14,29%                | 7 500                  |               | 7 500                  |                                                                |                             |                          |                          |
| Fonds H. Partners                                      | Fonds d'investissement |                     |                       | 100 000                |               | 100 000                |                                                                |                             |                          |                          |
| Autres participations                                  |                        |                     |                       | 38 017                 |               | 38 017                 |                                                                |                             |                          |                          |
| <b>Emplois assimilés</b>                               |                        |                     |                       | <b>162 111</b>         | <b>19 210</b> | <b>142 901</b>         |                                                                |                             |                          | <b>40 259</b>            |
| <b>Total Général</b>                                   |                        |                     |                       | <b>545 324</b>         | <b>49 012</b> | <b>496 311</b>         |                                                                |                             |                          | <b>44 714</b>            |

## Exercice 2006

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité        | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions    | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                           |                     |                       |                        |               |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| <b>Participations dans les entreprises liées</b>       |                           |                     |                       | <b>154 945</b>         | <b>22 137</b> | <b>132 808</b>         |                                                                |                             |                          | <b>4 455</b>             |
| Essoukna                                               | Immobilier                | 38 750              | 78,07%                | 30 254                 | 7 218         | <b>23 036</b>          | 31-déc-06                                                      | 27 721                      | - 1 826                  |                          |
| Assarf Chaabi (en ESP)                                 | Change                    | 120 EURO            | 70,00%                | 1 406                  | 1 406         | -                      | 31-déc-05                                                      | 152                         | 15 EURO                  |                          |
| Assalaf Chaabi                                         | Crédit à la consommation  | 177 000             | 1,34%                 | 2 362                  | -             | <b>2 362</b>           | 31-déc-06                                                      | 292 641                     | 69 649                   | 805                      |
| Dar Addamane                                           | Cautionnement des crédits | 75 000              | 0,23%                 | 199                    | -             | <b>199</b>             | 31-déc-06                                                      | 207 657                     | -10 684                  |                          |
| Ataamine chaabi                                        | Assurance                 | 500                 | 30,10%                | 300                    |               | <b>300</b>             | 31-déc-06                                                      | -2                          | -22                      |                          |
| Icf al wassit                                          | Société de bourse         | 13 438              | 32,56%                | 4 178                  | -             | <b>4 178</b>           | 31-déc-06                                                      | 19 634                      | 7 127                    |                          |
| BPR                                                    |                           |                     |                       | 49 655                 |               | <b>49 655</b>          |                                                                |                             |                          | 3 650                    |
| Genex                                                  | Société de Portefeuille   | 1 250               | 100,00%               | 1 360                  |               | <b>1 360</b>           | 31-déc-06                                                      | 1 338                       | -9                       |                          |
| Sci Oasis Yves                                         | Immobilier                | 15                  | 99,67%                | 3 281                  |               | <b>3 281</b>           | 31-déc-06                                                      | -482                        | -108                     |                          |
| Sci Oasis Papillons                                    | Immobilier                | 8                   | 99,33%                | 814                    |               | <b>814</b>             | 31-déc-06                                                      | -266                        | -23                      |                          |
| Sci Oasis Jean                                         | Immobilier                | 15                  | 99,67%                | 1 936                  |               | <b>1 936</b>           | 31-déc-06                                                      | 9                           | -9                       |                          |
| Siba                                                   | Immobilier                | 3 333               | 90,10%                | 59 200                 |               | <b>59 200</b>          | 31-déc-06                                                      | 7 075                       | 1 111                    |                          |
| Ecart de conversion                                    |                           |                     |                       |                        | 13 513        | <b>-13 513</b>         |                                                                |                             |                          |                          |
| <b>Autres titres de participation</b>                  |                           |                     |                       | <b>46 259</b>          | <b>2 103</b>  | <b>44 156</b>          |                                                                |                             |                          | -                        |
| Benaf                                                  | Immobilier                | 192                 | 100,00%               | 22 828                 | -             | <b>22 828</b>          | 31-déc-06                                                      | -413                        | -6                       |                          |
| SCI Dait Roumi II                                      | Immobilier                | 10                  | 90,00%                | 9                      |               | <b>9</b>               | 31-déc-05                                                      | -73                         | -2                       |                          |
| SCI Abdelmoumen                                        | Immobilier                | 10                  | 45,00%                | 5                      |               |                        |                                                                |                             |                          |                          |
| Société Monétique Interbancaire                        | Services                  | 98 200              | 13,24%                | 12 853                 | 746           | <b>12 107</b>          | 31-déc-06                                                      | 103 494                     | 12 037                   |                          |
| M I T C                                                | Services                  | 46 000              | 17,50%                | 8 050                  | 1 273         | <b>6 777</b>           | 31-déc-06                                                      |                             | 2 738                    |                          |
| Eurochèque                                             | Services                  | 1 500               | 17,48%                | 84                     | 84            | -                      | 31-déc-03                                                      | 470                         | -51                      |                          |
| Idmaj Sakane                                           | Immobilier                | 20 000              | 10,00%                | 2 000                  | -             | <b>2 000</b>           | 31-déc-06                                                      | 4 554                       | -395                     |                          |
| Fonds Igrane                                           | Services                  |                     |                       | 180                    |               | <b>180</b>             |                                                                |                             |                          |                          |

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions     | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                    |                     |                       |                        |                |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| Firogest                                               | Financier          | 2 000               | 12,50%                | 250                    |                | 250                    |                                                                |                             |                          |                          |
| Autres participations                                  |                    |                     |                       | 111 412                | 71 141         | 40 271                 |                                                                |                             |                          | 40 259                   |
| <b>Emplois assimilés</b>                               |                    |                     |                       | <b>168 315</b>         | <b>14 991</b>  | <b>153 324</b>         |                                                                |                             |                          | <b>40 259</b>            |
| <b>Total Général</b>                                   |                    |                     |                       | <b>480 931</b>         | <b>110 372</b> | <b>370 559</b>         |                                                                |                             |                          | <b>44 714</b>            |

## Exercice 2005

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité        | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions    | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                           |                     |                       |                        |               |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| <b>Participations dans les entreprises liées</b>       |                           |                     |                       | <b>255 666</b>         | <b>79 782</b> | <b>175 884</b>         |                                                                |                             |                          | <b>3 312</b>             |
| BPMC ( en FCFA)                                        | Banque                    | 2 000 000 FCFA      | 57,50%                | 13 304                 |               | 13 304                 | 31-déc-05                                                      | 84 000                      | 21 583                   |                          |
| BPMG (en GNF)                                          | banque                    | 5 468 000 GNF       | 53,90%                | 87 445                 | 64 462        | 22 983                 | 31-déc-05                                                      | 33 014                      | 8 010                    |                          |
| ESSOUKNA                                               | Immobilier                | 38 750              | 78,07%                | 30 254                 | 6 341         | 23 913                 | 31-déc-05                                                      | 29 802                      | -1 904                   |                          |
| ASSARF CHAABI (en ESP)                                 | Change                    | 120 EURO            | 70,00%                | 1 377                  | 1 377         | 0                      | 31-déc-05                                                      | 1 405                       | 136                      |                          |
| ASSALAF CHAABI                                         | Crédit à la consommation  | 177 000             | 1,34%                 | 2 362                  | 0             | 2 362                  | 31-déc-05                                                      | 242 518                     | 30 000                   | 142                      |
| DAR ADDAMANE                                           | Cautionnement des crédits | 75 000              | 0,23%                 | 199                    | 0             | 199                    | 31-déc-05                                                      | 60 733                      | -20                      |                          |
| ATAAMINE CHAABI                                        | Assurance                 | 500                 | 30,00%                | 300                    |               | 300                    |                                                                |                             |                          |                          |
| ICF AL WASSIT                                          | Société de bourse         | 13 438              | 32,56%                | 4 178                  | 240           | 3 938                  | 31-déc-05                                                      | 12 507                      | 1 252                    |                          |
| BPR                                                    |                           |                     |                       | 49 655                 |               | 49 655                 |                                                                |                             |                          | 3 170                    |
| GENEX                                                  | Société de Portefeuille   | 1 250               | 99,84%                | 1 360                  |               | 1 360                  | 31-déc-05                                                      | 1 347                       | -9                       |                          |
| SCI OASIS YVES                                         | Immobilier                | 15                  | 99,67%                | 3 282                  |               | 3 282                  | 31-déc-05                                                      | -373                        | -117                     |                          |
| SCI OASIS PAPILLONS                                    | Immobilier                | 8                   | 99,33%                | 814                    |               | 814                    | 31-déc-05                                                      | -243                        | -27                      |                          |
| SCI OASIS JEAN                                         | Immobilier                | 15                  | 99,67%                | 1 936                  |               | 1 936                  | 31-déc-05                                                      | 18                          | -10                      |                          |
| SIBA                                                   | Immobilier                | 3 333               | 90,07%                | 59 200                 |               | 59 200                 | 31-déc-04                                                      | 6 127                       | 147                      |                          |
| ECART DE CONVERSION                                    |                           |                     |                       |                        | 7 362         | -7 362                 |                                                                |                             |                          |                          |
| <b>Autres titres de participation</b>                  |                           |                     |                       | <b>44 079</b>          | <b>3 389</b>  | <b>40 690</b>          |                                                                |                             |                          | -                        |
| BENAF                                                  | Immobilier                | 192                 | 100,00%               | 22 828                 | 0             | 22 828                 | 31-déc-05                                                      | -407                        | -10                      |                          |
| SCI DAIT ROUMI II                                      | Immobilier                | 10                  | 90,00%                | 9                      |               | 9                      |                                                                |                             |                          |                          |
| SCI ABDELMOUMEN                                        | Immobilier                | 10                  | 45%                   | 5                      |               | 5                      | 31-déc-05                                                      | -5 658                      | -662                     |                          |
| SOCIETE MONETIQUE INTERBANCAIRE                        | Services                  | 98 200              | 13,24%                | 12 853                 | 1 485         | 11 368                 | 31-déc-04                                                      | 85 874                      | -3 907                   |                          |

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions     | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                    |                     |                       |                        |                |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| M I T C                                                | Services           | 46 000              | 17,50%                | 8 050                  | 1 820          | 6 230                  | 31-déc-04                                                      | 33 773                      | -854                     |                          |
| EUROCHEQUE                                             | financier          | 1 500               | 17,48%                | 84                     | 84             | 0                      | 31-déc-03                                                      | 470                         | -51                      |                          |
| FIROGEST                                               | services           |                     |                       | 250                    |                | 250                    |                                                                |                             |                          |                          |
| Autres participations                                  |                    |                     |                       |                        | 44 593         |                        |                                                                |                             |                          |                          |
| <b>Emplois assimilés</b>                               |                    |                     |                       | <b>165 469</b>         | <b>17 285</b>  | <b>148 184</b>         |                                                                |                             |                          | <b>2 736</b>             |
| <b>Total Général</b>                                   |                    |                     |                       | <b>509 807</b>         | <b>100 456</b> | <b>409 351</b>         |                                                                |                             |                          | <b>6 048</b>             |

**IV.13. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL EN  
LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE (B8) 2007**

**NEANT**

#### IV.14. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES (B9) 2007

| Immobilisations                                            | 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 et/ou provisions                                    |                                  |                                                        |                  | Montant net à la fin de l'exercice |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------|------------------------------------|
|                                                            |                                     |                                                 |                                                         |                                     | Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice | Dotations au titre de l'exercice | Montant des amortissements sur immobilisations sorties | Cumul            |                                    |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                       | <b>233 879</b>                      | <b>27 147</b>                                   | <b>18 194</b>                                           | <b>242 832</b>                      | <b>170 838</b>                                                     | <b>20 252</b>                    | <b>21 981</b>                                          | <b>169 109</b>   | <b>73 723</b>                      |
| -Droit au bail                                             | 6 117                               | 4 961                                           | 2 960                                                   | 8 118                               | 444                                                                | 202                              |                                                        | 646              | 7 472                              |
| -Immobilisations en recherche et développement             | 2 103                               | 70                                              | 13                                                      | 2 160                               | -                                                                  |                                  |                                                        | -                | 2 160                              |
| -Autres immobilisations incorporelles d'exploitation       | 225 659                             | 22 116                                          | 15 221                                                  | 232 554                             | 170 394                                                            | 20 050                           | 21 981                                                 | 168 463          | 64 091                             |
| -Immobilisations incorporelles hors exploitation           | -                                   |                                                 |                                                         | -                                   | -                                                                  |                                  |                                                        | -                | -                                  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                         | <b>1 576 698</b>                    | <b>98 875</b>                                   | <b>43 006</b>                                           | <b>1 635 812</b>                    | <b>767 850</b>                                                     | <b>72 722</b>                    | <b>37 745</b>                                          | <b>888 546</b>   | <b>747 266</b>                     |
| <b>- Immeuble d'exploitation</b>                           | <b>355 009</b>                      | <b>8 665</b>                                    | <b>9 006</b>                                            | <b>354 668</b>                      | <b>171 912</b>                                                     | <b>12 111</b>                    | <b>10 426</b>                                          | <b>201 238</b>   | <b>153 430</b>                     |
| Terrain d'exploitation                                     | 22 961                              |                                                 | 280                                                     | 22 681                              | -                                                                  |                                  |                                                        | -                | 22 681                             |
| Immeubles d'exploitation bureaux                           | 332 048                             | 8 665                                           | 8 726                                                   | 331 987                             | 199 553                                                            | 12 111                           | 10 426                                                 | 201 238          | 130 749                            |
| Immeubles d'exploitation logement de fonction              | -                                   |                                                 |                                                         | -                                   | -                                                                  |                                  |                                                        | -                | -                                  |
| <b>- Mobilier et matériel d'exploitation</b>               | <b>438 687</b>                      | <b>37 370</b>                                   | <b>22 471</b>                                           | <b>453 586</b>                      | <b>330 994</b>                                                     | <b>21 352</b>                    | <b>21 472</b>                                          | <b>365 381</b>   | <b>88 205</b>                      |
| Mobilier de bureau d'exploitation                          | 89 878                              | 1 918                                           | 2 416                                                   | 89 380                              | 75 290                                                             | 2 600                            | 3 244                                                  | 74 646           | 14 734                             |
| Matériel de bureau d'exploitation                          | 43 915                              | 623                                             | 673                                                     | 43 865                              | 38 893                                                             | 1 164                            | 754                                                    | 39 303           | 4 562                              |
| Matériel informatique                                      | 235 614                             | 3 260                                           | 16 795                                                  | 222 079                             | 211 415                                                            | 9 050                            | 14 873                                                 | 205 592          | 16 487                             |
| Matériel roulant rattaché à l'exploitation                 | 30 480                              | 28 603                                          | 2 422                                                   | 56 661                              | 16 819                                                             | 5 709                            | 2 436                                                  | 20 092           | 36 569                             |
| Autres matériels d'exploitation                            | 38 800                              | 2 966                                           | 165                                                     | 41 601                              | 23 084                                                             | 2 829                            | 165                                                    | 25 748           | 15 853                             |
| <b>- Autres immobilisations corporelles d'exploitation</b> | <b>159 329</b>                      | <b>4 893</b>                                    | <b>5 948</b>                                            | <b>158 274</b>                      | <b>62 176</b>                                                      | <b>16 185</b>                    | <b>855</b>                                             | <b>77 506</b>    | <b>80 768</b>                      |
| <b>- Immobilisations corporelles hors exploitation</b>     | <b>623 673</b>                      | <b>47 947</b>                                   | <b>5 581</b>                                            | <b>669 284</b>                      | <b>224 898</b>                                                     | <b>23 074</b>                    | <b>4 991</b>                                           | <b>244 422</b>   | <b>424 862</b>                     |
| Terrain hors exploitation                                  | 109 957                             |                                                 |                                                         | 109 957                             | -                                                                  |                                  |                                                        | -                | 109 957                            |
| Immeubles hors exploitation                                | 427 314                             | 46 877                                          | 2 079                                                   | 472 112                             | 173 807                                                            | 18 240                           | 1 497                                                  | 190 550          | 281 562                            |
| Mobilier et matériel hors exploitation                     | 49 393                              | 1 005                                           | 3 502                                                   | 46 896                              | 35 705                                                             | 2 165                            | 3 494                                                  | 34 376           | 12 520                             |
| Autres immobilisations corporelles hors exploitation       | 40 254                              | 65                                              |                                                         | 40 319                              | 16 827                                                             | 2 669                            |                                                        | 19 496           | 20 823                             |
| <b>TOTAL</b>                                               | <b>1 810 577</b>                    | <b>126 022</b>                                  | <b>61 200</b>                                           | <b>1 878 644</b>                    | <b>938 688</b>                                                     | <b>92 974</b>                    | <b>59 726</b>                                          | <b>1 057 655</b> | <b>820 989</b>                     |

#### IV.15. TABLEAU DES PLUS OU MOINS-VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS (B 9 BIS) 2007

| Immobilisations cédées                                     | Valeur comptable brute | Cumul des amortissements et/ou des provisions pour dépréciation | Valeur comptable nette | Produit de la cession | Plus-value de cession | moins-value de cession |
|------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| <b><u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u></b>                | <b>16 319</b>          | <b>13 359</b>                                                   | <b>2 960</b>           | <b>2 236</b>          | <b>-</b>              | <b>724</b>             |
| -Droit au bail                                             | 2 960                  | -                                                               | 2 960                  | 2 236                 |                       | 724                    |
| -Immobilisations en recherche et développement             |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| -Autres immobilisations incorporelles d'exploitation       | 13 359                 | 13 359                                                          | -                      |                       |                       |                        |
| -Immobilisations incorporelles hors exploitation           |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| <b><u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u></b>                  | <b>24 195</b>          | <b>21 698</b>                                                   | <b>2 497</b>           | <b>2 957</b>          | <b>520</b>            | <b>61</b>              |
| <b>- Immeuble d'exploitation</b>                           | <b>-</b>               | <b>-</b>                                                        | <b>-</b>               | <b>-</b>              | <b>-</b>              | <b>-</b>               |
| Terrain d'exploitation                                     |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| Immeubles d'exploitation bureaux                           |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| Immeubles d'exploitation logement de fonction              |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| <b>- Mobilier et matériel d'exploitation</b>               | <b>20 113</b>          | <b>18 203</b>                                                   | <b>1 910</b>           | <b>2 244</b>          | <b>387</b>            | <b>53</b>              |
| Mobilier de bureau d'exploitation                          | 96                     | 94                                                              | 2                      |                       |                       | 2                      |
| Matériel de bureau d'exploitation                          | 648                    | 636                                                             | 12                     | 2                     | 2                     | 11                     |
| Matériel informatique                                      | 16 768                 | 14 872                                                          | 1 896                  | 1 949                 | 92                    | 40                     |
| Matériel roulant rattaché à l'exploitation                 | 2 436                  | 2 436                                                           | 0                      | 292                   | 292                   |                        |
| Autres matériels d'exploitation                            | 165                    | 165                                                             | -                      | 1                     | 1                     |                        |
| <b>- Autres immobilisations corporelles d'exploitation</b> |                        |                                                                 | <b>-</b>               |                       |                       |                        |
| <b>- Immobilisations corporelles hors exploitation</b>     | <b>4 081</b>           | <b>3 494</b>                                                    | <b>587</b>             | <b>713</b>            | <b>134</b>            | <b>7</b>               |
| Terrain hors exploitation                                  |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| Immeubles hors exploitation                                | 580                    | -                                                               | 580                    | 713                   | 134                   |                        |
| Mobilier et matériel hors exploitation                     | 3 502                  | 3 494                                                           | 7                      | -                     |                       | 7                      |
| Autres immobilisations corporelles hors exploitation       |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| <b>TOTAL</b>                                               | <b>40 513</b>          | <b>35 056</b>                                                   | <b>5 457</b>           | <b>5 193</b>          | <b>520</b>            | <b>785</b>             |

**IV.16. TABLEAU DES DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES (B10) 2007**

| Dettes                                  | Etablissements de crédit et assimilés au Maroc                |                   |                                                       | Etablissements de crédit à l'étranger | Total 31/12/07    | Total 31/12/06    |
|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                         | Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux | Banques au Maroc  | Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc |                                       |                   |                   |
| <b>Comptes ordinaires créditeurs</b>    | <b>15</b>                                                     | <b>47 585 717</b> | <b>125 486</b>                                        | <b>22 628</b>                         | <b>47 733 846</b> | <b>49 550 474</b> |
| <b>Valeurs données en pension</b>       | <b>1 983 001</b>                                              | <b>6 221</b>      |                                                       | <b>9 132</b>                          | <b>1 998 354</b>  | <b>599 248</b>    |
| - au jour le jour                       |                                                               |                   |                                                       | 1 667                                 | 1 667             |                   |
| - à terme                               | 1 983 001                                                     | 6 221             |                                                       | 7 465                                 | 1 996 687         | 599 248           |
| <b>Emprunts de trésorerie</b>           |                                                               | <b>14 255 099</b> | <b>125 496</b>                                        | <b>368 349</b>                        | <b>14 748 944</b> | <b>414 314</b>    |
| - au jour le jour                       |                                                               | 304 336           |                                                       |                                       | 304 336           |                   |
| - à terme                               |                                                               | 13 950 763        | 125 496                                               | 368 349                               | 14 444 608        | 414 314           |
| <b>Emprunts financiers</b>              | <b>58 073</b>                                                 | <b>79 132</b>     |                                                       | <b>278 709</b>                        | <b>415 914</b>    | <b>355 527</b>    |
| <b>Autres dettes</b>                    |                                                               | <b>114 477</b>    |                                                       |                                       | <b>114 477</b>    | <b>12 764 816</b> |
| - au jour le jour                       |                                                               |                   |                                                       |                                       |                   | 293               |
| - à terme                               |                                                               | 114 477           |                                                       |                                       | 114 477           | 12 764 523        |
| <b>Dettes opérations de crédit bail</b> |                                                               |                   | <b>48 328</b>                                         |                                       | <b>48 328</b>     | <b>51 677</b>     |
| <b>Intérêts courus à payer</b>          |                                                               | <b>2</b>          |                                                       |                                       | <b>2</b>          | <b>657 144</b>    |
| - au jour le jour                       |                                                               |                   |                                                       |                                       |                   | 650 918           |
| - à terme                               |                                                               | 2                 |                                                       |                                       | 2                 | 6 226             |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>2 041 089</b>                                              | <b>62 040 648</b> | <b>299 310</b>                                        | <b>678 818</b>                        | <b>65 059 850</b> | <b>64 393 200</b> |

#### IV.17. TABEAU DES DEPOTS DE LA CLIENTELE (B11) 2007

| DEPOTS                    | Secteur public   | Secteur privé           |                             |                  | Total 31/12/07    | Total 31/12/06   |
|---------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                           |                  | Entreprises financières | Entreprises non financières | Autre clientèle  |                   |                  |
| -                         |                  |                         |                             |                  |                   |                  |
| Comptes à vue créditeurs  | 509 349          | 796 459                 | 1 120 719                   | 382 065          | 2 808 592         | 903 825          |
| Comptes d'épargne         | 36 474           |                         |                             | 135 373          | 171 847           | 167 894          |
| Dépôts à terme            | 1 442 114        |                         | 6 814 769                   | 216 370          | 8 473 253         | 6 338 248        |
| Autres comptes créditeurs | 11 777           | 966                     | 3 622                       | 866 571          | 882 936           | 638 069          |
| Intérêts courus à payer   |                  |                         |                             |                  |                   |                  |
| <b>TOTAL</b>              | <b>1 999 714</b> | <b>797 425</b>          | <b>7 939 110</b>            | <b>1 600 379</b> | <b>12 336 628</b> | <b>8 048 036</b> |

#### IV.18. TABLEAUX DES PROVISIONS (B14) 2005-2007

##### Exercice 2007

| PROVISIONS                                                      | Encours<br>31/12/06 | Dotations      | Reprises      | Autres<br>variations | Encours<br>31/12/07 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|---------------|----------------------|---------------------|
| <b><u>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :</u></b>            | <b>-1 173 716</b>   | <b>104 061</b> | <b>48 602</b> | <b>-75 536</b>       | <b>-1 520 285</b>   |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés          |                     |                |               |                      |                     |
| Créances sur la clientèle                                       | 91 962              | 62 338         | 21 214        | -75 536              | 61 418              |
| Titres de placement et d'investissement                         | -1 376 050          | 45 650         | 40 851        | -                    | -1 701 611          |
| Titres de participation et emplois assimilés                    | 110 372             | -3 927         | -3 463        | -                    | 119 908             |
| Immobilisations en crédit-bail et en location                   |                     |                |               |                      |                     |
| Autres actifs                                                   |                     |                |               |                      |                     |
| <b><u>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :</u></b>                  | <b>255 425</b>      | <b>145 155</b> | <b>88 245</b> | <b>-12 440</b>       | <b>302 438</b>      |
| Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature |                     |                |               |                      |                     |
| Provisions pour risques de change                               | 583                 | 81 354         | 81 304        |                      | 633                 |
| Provisions pour risques généraux                                |                     |                |               |                      |                     |
| Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires  |                     | 7 516          |               |                      | 7 516               |
| Provisions pour autres risques et charges                       | 254 842             | 56 285         | 6 941         | -12 440              | 294 289             |
| Provisions réglementées                                         |                     |                |               |                      |                     |

## Exercice 2006

| PROVISIONS                                                         | Encours<br>31/12/05 | Dotations      | Reprises       | Autres<br>variations | Encours<br>31/12/06 |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------------|---------------------|
| <b><u>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :</u></b>               | <b>-463 832</b>     | <b>-57 709</b> | <b>16 472</b>  |                      | <b>-1 173 716</b>   |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés             |                     |                |                |                      |                     |
| Créances sur la clientèle                                          | 31                  | 22 175         | 9 111          |                      | 91 962              |
| Titres de transaction                                              |                     |                |                |                      |                     |
| Titres de placement                                                | 21 004              | -29 601        | 3 717          |                      | -12 314             |
| Titres de participation et emplois assimilés                       | 162 072             | -50 283        | 1 417          |                      | 110 372             |
| Titres d'investissement                                            | -646 939            |                | 2 227          |                      | -1 363 736          |
| Créances sur crédit-bail et en location                            |                     |                |                |                      |                     |
| Immobilisations incorporelles et corporelles                       |                     |                |                |                      |                     |
| Autres actifs                                                      |                     |                |                |                      |                     |
| Créances subordonnées                                              |                     |                |                |                      |                     |
| Immobilisations données en crédit-bail                             |                     |                |                |                      |                     |
| <b><u>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :</u></b>                     | <b>454 732</b>      | <b>134 541</b> | <b>327 082</b> | <b>-8 277</b>        | <b>255 425</b>      |
| Provisions pour risques d'exécution<br>d'engagements par signature |                     |                |                |                      | -                   |
| Provisions pour risques de change                                  | 494                 | 89             |                |                      | 583                 |
| Provisions pour risques généraux                                   |                     |                |                |                      |                     |
| Provisions pour pensions de retraite<br>et obligations similaires  |                     |                |                |                      |                     |
| Provisions pour autres risques et charges                          | 454 238             | 134 452        | 327 082        | -8 277               | 254 842             |
| Provisions réglementées                                            |                     |                |                |                      |                     |

## Exercice 2005

| PROVISIONS                                                         | Encours<br>31/12/04 | Dotations      | Reprises     | Autres<br>variations | Encours<br>31/12/05 |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|--------------|----------------------|---------------------|
| <b><u>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :</u></b>               | <b>-373 620</b>     | <b>305</b>     | <b>5 115</b> | <b>-476 914</b>      | <b>-463 832</b>     |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés             |                     |                |              |                      |                     |
| Créances sur la clientèle                                          |                     | 31             |              |                      | 31                  |
| Titres de transaction                                              |                     |                |              |                      |                     |
| Titres de placement                                                | 11 495              | 274            | 44           | 9 299                | 21 004              |
| Titres de participation et emplois assimilés                       | 651 137             |                | 5 071        | -483 994             | 162 072             |
| Titres d'investissement                                            | -1 036 252          |                |              | -2 219               | -646 939            |
| Créances sur crédit-bail et en location                            |                     |                |              |                      |                     |
| Immobilisations incorporelles et corporelles                       |                     |                |              |                      |                     |
| Autres actifs                                                      |                     |                |              |                      |                     |
| Créances subordonnées                                              |                     |                |              |                      |                     |
| Immobilisations données en crédit-bail                             |                     |                |              |                      |                     |
| <b><u>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :</u></b>                     | <b>347 624</b>      | <b>117 723</b> | <b>3 342</b> | <b>-5 460</b>        | <b>454 732</b>      |
| Provisions pour risques d'exécution<br>d'engagements par signature |                     |                |              |                      | -                   |
| Provisions pour risques de change                                  | 440                 |                |              | 54                   | 494                 |
| Provisions pour risques généraux                                   | 222 013             |                |              | -222 013             |                     |
| Provisions pour pensions de retraite<br>et obligations similaires  |                     |                |              |                      |                     |
| Provisions pour autres risques et charges                          | 125 171             | 117 723        | 3 342        | 216 499              | 454 238             |
| Provisions réglementées                                            |                     |                |              |                      |                     |

**IV.19. TABLEAU DE VALEURS ET SURETES REQUES ET DONNEES EN GARANTIE (B 21) 2007**

| Valeurs et sûretés                   | Valeur comptable nette | Rubrique du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus | Montants des créances et des engagements par signature reçus couverts |
|--------------------------------------|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| <b><u>Reques en garantie</u></b>     | <b>Néant</b>           |                                                                                                    |                                                                       |
| Bons du trésor et valeurs assimilées |                        |                                                                                                    |                                                                       |
| Autres titres                        |                        |                                                                                                    |                                                                       |
| Hypothèques                          |                        |                                                                                                    |                                                                       |
| Autres valeurs et sûretés réelles    |                        |                                                                                                    |                                                                       |
| <b>TOTAL</b>                         |                        |                                                                                                    |                                                                       |
| <b><u>Données en garantie</u></b>    |                        |                                                                                                    |                                                                       |
| Bons du trésor et valeurs assimilées | 1 585 686              |                                                                                                    | 1 377 451                                                             |
| Autres titres                        | 6 220                  |                                                                                                    | 6 223                                                                 |
| Hypothèques                          |                        |                                                                                                    |                                                                       |
| Autres valeurs et sûretés réelles    |                        |                                                                                                    |                                                                       |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>1 591 906</b>       |                                                                                                    | <b>1 383 674</b>                                                      |

## **V. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES – COMPTES SOCIAUX**

Les états de synthèse sont établis dans le respect des principes comptables généraux applicables aux établissements de crédit.

La présentation des états de synthèse de la BCP est conforme aux dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédit.

## VI. ETATS DE SYNTHESE DES COMPTES SOCIAUX DE LA BCP

(Chiffres en KDH)

### VI.1. BILAN DES 3 DERNIERS EXERCICES ET AU 30 JUIN 2008

| ACTIF                                                                                   | 31/12/2005        | 31/12/2006        | 31/12/2007        | 30/06/2008        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b> | <b>13 957 061</b> | <b>11 702 847</b> | <b>15 024 066</b> | <b>16 057 698</b> |
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>                           | <b>4 866 783</b>  | <b>11 480 402</b> | <b>8 045 365</b>  | <b>7 554 361</b>  |
| A vue                                                                                   | 321 605           | 1 946 760         | 569 139           | 2 064 730         |
| A terme                                                                                 | 4 545 178         | 9 533 642         | 7 476 226         | 5 489 631         |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                                                        | <b>5 108 703</b>  | <b>6 593 500</b>  | <b>12 430 068</b> | <b>14 636 218</b> |
| Crédits de trésorerie et à la consommation                                              | 2 154 087         | 3 034 889         | 6 836 642         | 7 190 445         |
| Crédits à l'équipement                                                                  | 2 576 432         | 3 193 757         | 4 883 154         | 6 294 810         |
| Crédits immobiliers                                                                     | 265 162           | 302 412           | 559 561           | 1 000 009         |
| Autres crédits                                                                          | 113 022           | 62 442            | 150 711           | 150 954           |
| <b>Créances acquises par affacturage</b>                                                | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Titres de transaction et de placement</b>                                            | <b>4 804 501</b>  | <b>8 354 817</b>  | <b>4 590 434</b>  | <b>13 743 328</b> |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                    | 3 440 943         | 6 723 423         | 1 809 513         | 10 837 298        |
| Autres titres de créance                                                                | 394 113           | 4 162             | 143 721           | 145 447           |
| Titres de propriété                                                                     | 969 445           | 1 627 232         | 2 637 200         | 2 760 583         |
| <b>Autres actifs</b>                                                                    | <b>530 579</b>    | <b>677 000</b>    | <b>897 968</b>    | <b>884 715</b>    |
| <b>Titres d'investissement</b>                                                          | <b>37 558 017</b> | <b>34 527 991</b> | <b>38 073 728</b> | <b>26 309 489</b> |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                                                    | 36 119 785        | 32 955 945        | 36 422 000        | 24 868 240        |
| Autres titres de créance                                                                | 1 438 232         | 1 572 046         | 1 651 728         | 1 441 249         |
| <b>Titres de participation et emplois assimilés</b>                                     | <b>742 631</b>    | <b>778 435</b>    | <b>1 023 404</b>  | <b>1 005 071</b>  |
| <b>Créances subordonnées</b>                                                            | <b>147 789</b>    | <b>131 209</b>    | <b>420 115</b>    | <b>446 273</b>    |
| <b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>                            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                                                    | <b>24 017</b>     | <b>51 941</b>     | <b>48 289</b>     | <b>58 544</b>     |
| <b>Immobilisations corporelles</b>                                                      | <b>619 709</b>    | <b>599 251</b>    | <b>602 720</b>    | <b>601 481</b>    |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                                                                 | <b>68 359 790</b> | <b>74 897 393</b> | <b>81 156 157</b> | <b>81 297 179</b> |

| PASSIF                                                                   | 31/12/2005        | 31/12/2006        | 31/12/2007        | 30/06/2008        |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>15</b>         | <b>16</b>         |
| <b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>           | <b>59 815 202</b> | <b>63 816 169</b> | <b>65 016 197</b> | <b>64 119 969</b> |
| A vue                                                                    | 47 992 858        | 50 184 562        | 47 984 865        | 44 590 430        |
| A terme                                                                  | 11 822 344        | 13 631 607        | 17 031 332        | 19 529 539        |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>                                            | <b>3 125 280</b>  | <b>4 872 311</b>  | <b>9 934 917</b>  | <b>9 968 144</b>  |
| Comptes à vue créditeurs                                                 | 465 463           | 444 893           | 2 137 438         | 1 427 099         |
| Comptes d'épargne                                                        |                   | 0                 | 0                 | 0                 |
| Dépôts à terme                                                           | 2 000 815         | 3 817 751         | 6 934 166         | 7 596 342         |
| Autres comptes créditeurs                                                | 659 002           | 609 667           | 863 313           | 944 703           |
| <b>Titres de créance émis</b>                                            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Titres de créance négociables                                            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Emprunts obligataires                                                    | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Autres titres de créance émis                                            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Autres passifs</b>                                                    | <b>771 391</b>    | <b>1 291 157</b>  | <b>636 463</b>    | <b>1 124 580</b>  |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>                                | <b>382 601</b>    | <b>170 568</b>    | <b>265 929</b>    | <b>261 754</b>    |
| <b>Provisions réglementées</b>                                           | <b>19 301</b>     | <b>18 709</b>     | <b>79 177</b>     | <b>79 177</b>     |
| <b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> | <b>780 379</b>    | <b>932 069</b>    | <b>1 175 496</b>  | <b>1 525 829</b>  |
| <b>Dettes subordonnées</b>                                               | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Ecarts de réévaluation</b>                                            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Réserves et primes liées au capital</b>                               | <b>2 364 013</b>  | <b>2 534 398</b>  | <b>2 775 634</b>  | <b>3 024 459</b>  |
| <b>Capital</b>                                                           | <b>588 805</b>    | <b>588 805</b>    | <b>588 805</b>    | <b>588 805</b>    |
| <b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>                               | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Report à nouveau (+/-)</b>                                            | <b>93 700</b>     | <b>94 949</b>     | <b>130 781</b>    | <b>132 963</b>    |
| <b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>                    | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>                                  | <b>419 118</b>    | <b>578 258</b>    | <b>552 743</b>    | <b>471 483</b>    |
| <b>TOTAL DU PASSIF</b>                                                   | <b>68 359 790</b> | <b>74 897 393</b> | <b>81 156 157</b> | <b>81 297 179</b> |

## VI.2. HORS BILAN DES 3 DERNIERS EXERCICES ET AU 30 JUIN 2008

| Engagements donnés                                                                  | 31/12/2005       | 31/12/2006       | 31/12/2007       | 30/06/2008        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés | 20 378           | 37 144           | 40 000           | 0                 |
| Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         | 3 087 611        | 5 073 953        | 5 822 139        | 8 864 817         |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés             | 2 006 782        | 2 067 351        | 2 405 520        | 2 199 376         |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                                     | 85 111           | 120 112          | 259 855          | 360 005           |
| Titres achetés à réméré                                                             | 0                | 0                | 0                | 0                 |
| Autres titres à livrer                                                              | 0                | 0                | 0                | 0                 |
| <b>TOTAL</b>                                                                        | <b>5 199 882</b> | <b>7 298 560</b> | <b>8 527 514</b> | <b>11 424 198</b> |

| Engagements reçus                                                          | 31/12/2005     | 31/12/2006     | 31/12/2007       | 30/06/2008       |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés   | 0              | 0              | 0                | 0                |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés      | 313 203        | 798 850        | 839 918          | 1 965 644        |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers | 0              | 0              | 0                | 0                |
| Titres vendus à réméré                                                     | 0              | 0              | 0                | 0                |
| Autres titres à recevoir                                                   | 0              | 0              | 300 000          | 300 000          |
| <b>TOTAL</b>                                                               | <b>313 203</b> | <b>798 850</b> | <b>1 139 918</b> | <b>2 265 644</b> |

### VI.3. COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES 2005-2007 ET AU 30 JUIN 2007-2008

| CPC                                                                                             | 31/12/2005       | 31/12/2006       | 31/12/2007       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Produits d'exploitation bancaire</b>                                                         | <b>3 226 391</b> | <b>3 530 175</b> | <b>4 201 199</b> |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les EC                                       | 209 480          | 361 869          | 484 602          |
| Intérêts et produits sur opérations avec la clientèle                                           | 222 663          | 260 206          | 412 013          |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                                            | 2 384 986        | 2 310 837        | 2 214 283        |
| Produits sur titres de propriété                                                                | 25 830           | 30 869           | 84 220           |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                      |                  | 0                | 0                |
| Commissions sur prestations de service                                                          | 97 797           | 120 817          | 201 093          |
| Autres produits bancaires                                                                       | 285 635          | 445 577          | 804 988          |
| <b>Charges d'exploitation bancaire</b>                                                          | <b>2 447 910</b> | <b>2 634 415</b> | <b>3 121 284</b> |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les EC                                       | 2 289 958        | 2 382 260        | 2 448 215        |
| Intérêts et charges sur opérations avec la clientèle                                            | 77 700           | 94 922           | 267 100          |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                                       | 0                | 0                | 0                |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                       | 0                | 0                | 0                |
| Autres charges bancaires                                                                        | 80 252           | 157 233          | 405 969          |
| <b>Produit net bancaire</b>                                                                     | <b>778 481</b>   | <b>895 760</b>   | <b>1 079 915</b> |
| Produits d'exploitation non bancaire                                                            | 819 788          | 914 982          | 905 045          |
| Charges d'exploitation non bancaire                                                             | 322 557          | 23 311           | 36 793           |
| <b>Charges générales d'exploitation</b>                                                         | <b>888 601</b>   | <b>950 422</b>   | <b>997 717</b>   |
| Charges de personnel                                                                            | 440 186          | 429 422          | 468 440          |
| Impôts et taxes                                                                                 | 13 757           | 16 595           | 13 320           |
| Charges externes                                                                                | 364 541          | 418 475          | 432 156          |
| Autres charges générales d'exploitation                                                         | 6 198            | 9 521            | 11 533           |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 63 919           | 76 409           | 72 268           |
| <b>Dot aux provisions &amp; pertes sur créances irrécouvrables</b>                              | <b>110 897</b>   | <b>168 415</b>   | <b>207 793</b>   |
| Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance               | 69 970           | 1 397            | 815              |
| Pertes sur créances irrécouvrables                                                              | 2 290            | 13 069           | 49               |
| Autres dotations aux provisions                                                                 | 38 637           | 153 949          | 206 929          |
| <b>Reprises de provisions &amp; récupérations sur créances amorties</b>                         | <b>553 225</b>   | <b>425 572</b>   | <b>100 536</b>   |
| Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance                 | 2 765            | 72 437           | 660              |
| Récupérations sur créances amorties                                                             | 0                | 51               | 78               |
| Autres reprises de provisions                                                                   | 550 460          | 353 084          | 99 798           |
| <b>Résultat courant</b>                                                                         | <b>829 439</b>   | <b>1 094 166</b> | <b>843 193</b>   |
| Produits non courants                                                                           | 123 894          | 139 567          | 20 699           |
| Charges non courantes                                                                           | 222 650          | 333 217          | 3 460            |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                    | <b>730 683</b>   | <b>900 516</b>   | <b>860 432</b>   |
| Impôts sur les résultats                                                                        | 311 565          | 322 258          | 307 689          |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                                               | <b>419 118</b>   | <b>578 258</b>   | <b>552 743</b>   |

| CPC                                                                                             | 30/06/2007       | 30/06/2008       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Produits d'exploitation bancaire</b>                                                         | <b>2 101 976</b> | <b>2 506 583</b> |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les EC                                       | 212 715          | 372 275          |
| Intérêts et produits sur opérations avec la clientèle                                           | 172 321          | 335 449          |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                                            | 1 141 327        | 1 020 761        |
| Produits sur titres de propriété                                                                | 45 416           | 40 532           |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                      | 0                | 0                |
| Commissions sur prestations de service                                                          | 113 829          | 111 239          |
| Autres produits bancaires                                                                       | 416 368          | 626 327          |
| <b>Charges d'exploitation bancaire</b>                                                          | <b>1 483 611</b> | <b>1 814 352</b> |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les EC                                       | 1 193 120        | 1 299 829        |
| Intérêts et charges sur opérations avec la clientèle                                            | 123 982          | 143 376          |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                                       | 0                | 0                |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                       | 0                | 0                |
| Autres charges bancaires                                                                        | 166 509          | 371 147          |
| <b>Produit net bancaire</b>                                                                     | <b>618 365</b>   | <b>692 232</b>   |
| Produits d'exploitation non bancaire                                                            | 428 014          | 536 973          |
| Charges d'exploitation non bancaire                                                             | 17 728           | 26 516           |
| <b>Charges générales d'exploitation</b>                                                         | <b>459 174</b>   | <b>506 249</b>   |
| Charges de personnel                                                                            | 226 679          | 231 805          |
| Impôts et taxes                                                                                 | 6 304            | 6 573            |
| Charges externes                                                                                | 186 490          | 226 259          |
| Autres charges générales d'exploitation                                                         | 3 577            | 4 287            |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 36 124           | 37 325           |
| <b>Dot aux provisions &amp; pertes sur créances irrécouvrables</b>                              | <b>21 920</b>    | <b>10 198</b>    |
| Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance               | 0                | 22               |
| Pertes sur créances irrécouvrables                                                              | 0                | 0                |
| Autres dotations aux provisions                                                                 | 21 920           | 10 176           |
| <b>Reprises de provisions &amp; récupérations sur créances amorties</b>                         | <b>21 277</b>    | <b>19 974</b>    |
| Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance                 | 401              | 14               |
| Récupérations sur créances amorties                                                             | 79               | 0                |
| Autres reprises de provisions                                                                   | 20 797           | 19 960           |
| <b>Résultat courant</b>                                                                         | <b>568 834</b>   | <b>706 216</b>   |
| Produits non courants                                                                           | 10 207           | 34 367           |
| Charges non courantes                                                                           | 3 009            | 15 914           |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                                                    | <b>576 032</b>   | <b>724 669</b>   |
| Impôts sur les résultats                                                                        | 207 142          | 253 186          |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                                               | <b>368 890</b>   | <b>471 483</b>   |

#### VI.4. ETAT DES SOLDES DE GESTION 2006-2007 ET AU 30 JUIN 2007-2008

| ESG                                                                                                       | 31/12/2005     | 31/12/2006       | 31/12/2007       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| (+) Intérêts et produits assimilés                                                                        | 2 817 129      | 2 932 912        | 3 110 898        |
| (-) Intérêts et charges assimilées                                                                        | 2 367 658      | 2 477 182        | 2 715 315        |
| <b>Marge d'intérêt</b>                                                                                    | <b>449 471</b> | <b>455 730</b>   | <b>395 583</b>   |
| (+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                            | 0              | 0                | 0                |
| (-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                             | 0              | 0                | 0                |
| <b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>                                              | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| (+) Commissions perçues                                                                                   | 97 797         | 120 817          | 201 093          |
| (-) Commissions servies                                                                                   | 2 214          | 2 419            | 3 207            |
| <b>Marge sur commissions</b>                                                                              | <b>95 583</b>  | <b>118 398</b>   | <b>197 886</b>   |
| (+) Résultat des opérations sur titres de transaction                                                     | 0              | 0                | 0                |
| (+) Résultat des opérations sur titres de placement                                                       | 106 153        | 193 432          | 263 898          |
| (+) Résultat des opérations de change                                                                     | 100 557        | 97 919           | 146 234          |
| (+) Résultat des opérations sur produits dérivés                                                          | 0              | 0                | 0                |
| <b>Résultat des opérations de marché</b>                                                                  | <b>206 710</b> | <b>291 351</b>   | <b>410 132</b>   |
| (+) Divers autres produits bancaires                                                                      | 34 755         | 36 665           | 85 946           |
| (-) Diverses autres charges bancaires                                                                     | 8 038          | 6 384            | 9 633            |
| <b>Produit net bancaire</b>                                                                               | <b>778 481</b> | <b>895 760</b>   | <b>1 079 914</b> |
| (+) Résultat des opérations sur immobilisations financières                                               | 199 784        | 6 054            | 61 384           |
| (+) Autres produits d'exploitation non bancaire                                                           | 819 788        | 903 670          | 904 811          |
| (-) Autres charges d'exploitation non bancaire                                                            | 20 421         | 23 312           | 36 792           |
| (-) Charges générales d'exploitation                                                                      | 888 601        | 950 422          | 997 716          |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                                                       | <b>889 031</b> | <b>831 750</b>   | <b>1 011 601</b> |
| (-) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | -69 495        | 58 023           | -127             |
| (-) Autres dotations nettes des reprises aux provisions                                                   | 9 903          | 204 393          | -168 281         |
| <b>Résultat courant</b>                                                                                   | <b>829 439</b> | <b>1 094 166</b> | <b>843 193</b>   |
| <b>Résultat non courant</b>                                                                               | <b>-98 756</b> | <b>-193 650</b>  | <b>17 239</b>    |
| (-) Impôts sur les résultats                                                                              | 311 565        | 322 258          | 307 689          |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                                                         | <b>419 118</b> | <b>578 258</b>   | <b>552 743</b>   |

| ESG                                                                                                       | 30/06/2007     | 30/06/2008     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| (+) Intérêts et produits assimilés                                                                        | 1 526 363      | 1 728 486      |
| (-) Intérêts et charges assimilés                                                                         | 1 317 102      | 1 443 205      |
| <b>Marge d'intérêt</b>                                                                                    | <b>209 261</b> | <b>285 281</b> |
| (+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                                            | 0              | 0              |
| (-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                                             | 0              | 0              |
| <b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>                                              | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| (+) Commissions perçues                                                                                   | 113 829        | 111 239        |
| (-) Commissions servies                                                                                   | 696            | 1 304          |
| <b>Marge sur commissions</b>                                                                              | <b>113 133</b> | <b>109 935</b> |
| (+) Résultat des opérations sur titres de transaction                                                     | 0              | 0              |
| (+) Résultat des opérations sur titres de placement                                                       | 203 130        | 151 475        |
| (+) Résultat des opérations de change                                                                     | 51 681         | 105 894        |
| (+) Résultat des opérations sur produits dérivés                                                          | 0              | 0              |
| <b>Résultat des opérations de marché</b>                                                                  | <b>254 811</b> | <b>257 369</b> |
| (+) Divers autres produits bancaires                                                                      | 46 039         | 48 269         |
| (-) Diverses autres charges bancaires                                                                     | 4 879          | 8 622          |
| <b>Produit net bancaire</b>                                                                               | <b>618 365</b> | <b>692 232</b> |
| (+) Résultat des opérations sur immobilisations financières                                               | -144           | 96 686         |
| (+) Autres produits d'exploitation non bancaire                                                           | 428 015        | 450 310        |
| (-) Autres charges d'exploitation non bancaire                                                            | 17 728         | 26 516         |
| (-) Charges générales d'exploitation                                                                      | 459 175        | 506 249        |
| <b>Résultat brut d'exploitation</b>                                                                       | <b>569 333</b> | <b>706 463</b> |
| (-) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | 479            | -8             |
| (-) Autres dotations nettes des reprises aux provisions                                                   | -979           | -239           |
| <b>Résultat courant</b>                                                                                   | <b>568 833</b> | <b>706 216</b> |
| <b>Résultat non courant</b>                                                                               | <b>7 199</b>   | <b>18 453</b>  |
| (-) Impôts sur les résultats                                                                              | 207 142        | 253 186        |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                                                         | <b>368 890</b> | <b>471 483</b> |

| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT                                                                          | 31/12/2005     | 31/12/2006     | 31/12/2007     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>(+) Résultat net de l'exercice</b>                                                               | <b>419 118</b> | <b>578 258</b> | <b>552 743</b> |
| (+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 63 919         | 76 409         | 72 268         |
| (+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières                      | 7 651          | 12 330         | 14 531         |
| (+) Dotations aux provisions pour risques généraux                                                  | 0              | 0              | 0              |
| (+) Dotations aux provisions réglementées                                                           | 18 301         | 18 709         | 79 177         |
| (+) Dotations non courantes                                                                         | 100 795        | 0              | 0              |
| (-) Reprises de provisions                                                                          | 548 722        | 353 084        | 99 797         |
| (-) Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                         | 632            | 6 550          | 520            |
| (+) Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                        | 7              | 465            | 785            |
| (-) Plus-values de cession sur immobilisations financières                                          | 0              | 11 312         | 234            |
| (+) Moins-values de cession sur immobilisations financières                                         | 302 136        | 0              | 0              |
| (-) Reprises de subventions d'investissement reçues                                                 | 0              | 0              | 0              |
| <b>(+) Capacité d'autofinancement</b>                                                               | <b>362 573</b> | <b>315 225</b> | <b>618 953</b> |
| (-) Bénéfices distribués                                                                            | 164 865        | 235 522        | 282 626        |
| <b>(+) Autofinancement</b>                                                                          | <b>197 708</b> | <b>79 703</b>  | <b>336 327</b> |

| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT                                                                          | 30/06/2007     | 30/06/2008     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>(+) Résultat net de l'exercice</b>                                                               | <b>368 890</b> | <b>471 483</b> |
| (+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 36 124         | 37 325         |
| (+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières                      | 8 209          | 1 920          |
| (+) Dotations aux provisions pour risques généraux                                                  | 0              | 0              |
| (+) Dotations aux provisions réglementées                                                           | 10 538         | 0              |
| (+) Dotations non courantes                                                                         | 0              | 0              |
| (-) Reprises de provisions                                                                          | 20 797         | 15 996         |
| (-) Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                         | 41             | 578            |
| (+) Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles                        | 49             | 1 170          |
| (-) Plus-values de cession sur immobilisations financières                                          | 0              | 86 664         |
| (+) Moins-values de cession sur immobilisations financières                                         | 0              | 0              |
| (-) Reprises de subventions d'investissement reçues                                                 | 0              | 0              |
| <b>(+) Capacité d'autofinancement</b>                                                               | <b>402 972</b> | <b>408 659</b> |
| (-) Bénéfices distribués                                                                            | 0              |                |
| <b>(+) Autofinancement</b>                                                                          | <b>402 972</b> | <b>408 659</b> |

## VI.5. PRINCIPALES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES (A1) 2007

| Indication des méthodes d'évaluation appliquées par l'établissement                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>* Application des méthodes d'évaluation prévues par le plan comptable des établissements de crédit (PCEC) entré en vigueur depuis le 01/01/2000 tel que modifié et complété en 2007</p> <p>* Les états de synthèse sont présentés conformément aux dispositions du P.C.E.C</p> |

## VI.6. ETAT DES DEROGATIONS (A2) 2007

| Indications des dérogations                                                                          | Justification des dérogations           | Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux                                                 | Néant                                   | Néant                                                                 |
| II- Dérogations aux méthodes d'évaluation<br>Engagements de retraite (indemnités de fin de carrière) | Evaluation selon la méthode actuarielle | 7.516 KDH                                                             |
| III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse                 | Néant                                   | Néant                                                                 |

## VI.7. TABLEAU ÉTAT DES CHANGEMENTS DE METHODES (A3) 2007

| Nature des changements                              | Justification des changements | Influence sur le patrimoine, la situation financière et les résultats |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| I- Changement affectant les méthodes d'évaluation   | Néant                         | Néant                                                                 |
| II- Changement affectant les règles de présentation | Néant                         | Néant                                                                 |

## VI.8. TABLEAU DES CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES (B1) 2007

| Créances                     | Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux | Banques au Maroc | Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc | Etablissements de crédit à l'étranger | 31/12/2007        | 31/12/2006        |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes ordinaires débiteurs | 15 024 064                                                    |                  | 85 001                                                | 401 411                               | 15 510 476        | 12 414 720        |
| Valeurs reçues en pension    |                                                               | 0                | 80 000                                                |                                       | 80 000            | 480 700           |
| - au jour le jour            |                                                               |                  |                                                       |                                       |                   |                   |
| - à terme                    |                                                               |                  | 80 000                                                |                                       | 80 000            | 480 700           |
| Prêts de trésorerie          | 0                                                             | 748 186          | 509 975                                               | 3 193 398                             | 4 451 559         | 7 904 626         |
| - au jour le jour            |                                                               | 1 000            |                                                       |                                       | 1 000             | 1 200 000         |
| - à terme                    |                                                               | 747 186          | 509 975                                               | 3 193 398                             | 4 450 559         | 6 704 626         |
| Prêts financiers             | 0                                                             | 1 948 496        | 958 357                                               |                                       | 2 906 853         | 2 291 568         |
| Autres créances              |                                                               | 24 049           |                                                       | 193                                   | 24 242            | 60 863            |
| Intérêts courus à recevoir   |                                                               | 62 638           | 1 204                                                 | 32 458                                | 96 300            | 30 770            |
| Créances en souffrance       |                                                               |                  |                                                       |                                       |                   |                   |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>15 024 064</b>                                             | <b>2 783 369</b> | <b>1 634 537</b>                                      | <b>3 627 460</b>                      | <b>23 069 430</b> | <b>23 183 247</b> |

## VI.9. TABLEAU DES CREANCES CLIENTELE (B2) 2005-2007

Exercice 2007

| Créances                                 | Secteur public   | Secteur privé           |                             |                 | Total 31/12/07    | Total 31/12/06   |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------|-------------------|------------------|
|                                          |                  | Entreprises financières | Entreprises non financières | Autre clientèle |                   |                  |
| <b>Crédits de trésorerie</b>             | <b>1 343 387</b> | <b>37 581</b>           | <b>5 002 533</b>            | <b>400 000</b>  | <b>6 783 501</b>  | <b>3 326 081</b> |
| - Comptes à vue débiteurs                | 1 343 387        | 37 581                  | 2 132 253                   |                 | 3 513 221         | 1 495 329        |
| - Créances commerciales sur le Maroc     |                  |                         | 70 855                      |                 | 70 855            | -                |
| - Crédits à l'exportation                |                  |                         |                             |                 | -                 | -                |
| - Autres crédits de trésorerie           |                  |                         | 2 799 425                   | 400 000         | 3 199 425         | 1 830 752        |
| <b>Crédits à la consommation</b>         |                  |                         |                             | <b>3 627</b>    | <b>3 627</b>      | <b>5 657</b>     |
| <b>Crédits à l'équipement</b>            |                  |                         | <b>4 850 253</b>            |                 | <b>4 850 253</b>  | <b>2 850 256</b> |
| <b>Crédits immobiliers</b>               |                  |                         |                             | <b>555 641</b>  | <b>555 641</b>    | <b>300 599</b>   |
| <b>Autres crédits</b>                    |                  | <b>211 500</b>          |                             |                 | <b>211 500</b>    | <b>-</b>         |
| <b>Créances acquises par affacturage</b> |                  |                         |                             |                 | <b>-</b>          | <b>-</b>         |
| <b>Intérêts courus à recevoir</b>        |                  |                         | <b>82 414</b>               | <b>3 921</b>    | <b>86 335</b>     | <b>48 465</b>    |
| <b>Créances en souffrance</b>            |                  |                         | <b>-61 418</b>              | <b>629</b>      | <b>-60 789</b>    | <b>62 442</b>    |
| - Créances pré-douteuses                 |                  |                         |                             |                 | -                 | -                |
| - Créances douteuses                     |                  |                         |                             |                 | -                 | -                |
| - Créances compromises                   |                  |                         | -61 418                     | 629             | -60 789           | 62 442           |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>1 343 387</b> | <b>249 081</b>          | <b>9 873 782</b>            | <b>963 818</b>  | <b>12 430 068</b> | <b>6 593 500</b> |

## Exercice 2006

| Créances                                 | Secteur public   | Secteur privé           |                             |                 | Total 31/12/06   | Total 31/12/05   |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------|------------------|
|                                          |                  | Entreprises financières | Entreprises non financières | Autre clientèle |                  |                  |
| <b>Crédits de trésorerie</b>             | <b>1 250 696</b> | -                       | <b>2 075 385</b>            | -               | <b>3 326 081</b> | <b>2 139 796</b> |
| - Comptes à vue débiteurs                | 1 232 959        |                         | 262 370                     | -               | 1 495 329        | 1 204 256        |
| - Créances commerciales sur le Maroc     |                  |                         | -                           |                 | -                | -                |
| - Crédits à l'exportation                |                  |                         |                             |                 | -                | -                |
| - Autres crédits de trésorerie           | 17 737           |                         | 1 813 015                   |                 | 1 830 752        | 935 540          |
| <b>Crédits à la consommation</b>         |                  |                         |                             | <b>5 657</b>    | <b>5 657</b>     | <b>5 076</b>     |
| <b>Crédits à l'équipement</b>            |                  |                         | <b>2 850 256</b>            |                 | <b>2 850 256</b> | <b>2 542 420</b> |
| <b>Crédits immobiliers</b>               |                  |                         |                             | <b>300 599</b>  | <b>300 599</b>   | <b>263 303</b>   |
| <b>Autres crédits</b>                    |                  |                         |                             | -               | -                | <b>18 713</b>    |
| <b>Créances acquises par affacturage</b> |                  |                         | -                           | -               | -                | -                |
| <b>Intérêts courus à recevoir</b>        |                  |                         | <b>46 646</b>               | <b>1 819</b>    | <b>48 465</b>    | <b>45 086</b>    |
| <b>Créances en souffrance</b>            |                  |                         | <b>60 323</b>               | <b>2 119</b>    | <b>62 442</b>    | <b>94 309</b>    |
| - Créances pré-douteuses                 |                  |                         |                             |                 | -                | -                |
| - Créances douteuses                     |                  |                         |                             |                 | -                | 670              |
| - Créances compromises                   |                  |                         | 60 323                      | 2 119           | 62 442           | 93 639           |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>1 250 696</b> | -                       | <b>5 032 610</b>            | <b>310 194</b>  | <b>6 593 500</b> | <b>5 108 703</b> |

## Exercice 2005

| Créances                                 | Secteur public   | Secteur privé           |                             |                 | Total 31/12/05   | Total 31/12/04   |
|------------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------|------------------|------------------|
|                                          |                  | Entreprises financières | Entreprises non financières | Autre clientèle |                  |                  |
| <b>Crédits de trésorerie</b>             | <b>1 160 560</b> | <b>8 806</b>            | <b>947 930</b>              | <b>22 500</b>   | <b>2 139 796</b> | <b>3 119 033</b> |
| - Comptes à vue débiteurs                | 1 160 560        | 8 806                   | 34 890                      | -               | 1 204 256        | 1 247 953        |
| - Créances commerciales sur le Maroc     |                  |                         | -                           |                 | -                | -                |
| - Crédits à l'exportation                |                  |                         |                             |                 | -                | -                |
| - Autres crédits de trésorerie           |                  |                         | 913 040                     | 22 500          | 935 540          | 1 871 080        |
| <b>Crédits à la consommation</b>         |                  |                         |                             | <b>5 076</b>    | <b>5 076</b>     | <b>10 152</b>    |
| <b>Crédits à l'équipement</b>            |                  |                         | <b>2 542 420</b>            |                 | <b>2 542 420</b> | <b>5 084 840</b> |
| <b>Crédits immobiliers</b>               |                  |                         | <b>263 303</b>              |                 | <b>263 303</b>   | <b>526 606</b>   |
| <b>Autres crédits</b>                    |                  |                         | <b>18 713</b>               | -               | <b>18 713</b>    | <b>37 426</b>    |
| <b>Créances acquises par affacturage</b> |                  |                         | -                           | -               | -                | -                |
| <b>Intérêts courus à recevoir</b>        |                  |                         | <b>44 811</b>               | <b>275</b>      | <b>45 086</b>    | <b>90 172</b>    |
| <b>Créances en souffrance</b>            |                  |                         | <b>94 309</b>               | -               | <b>94 309</b>    | <b>188 618</b>   |
| - Créances pré-douteuses                 |                  |                         | -                           |                 | -                | -                |
| - Créances douteuses                     |                  |                         | 670                         |                 | 670              | 1 340            |
| - Créances compromises                   |                  |                         | 93 639                      |                 | 93 639           | 187 278          |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>1 160 560</b> | <b>8 806</b>            | <b>3 911 486</b>            | <b>27 851</b>   | <b>5 108 703</b> | <b>4 680 815</b> |

## VI.10. TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION (B6) 2005-2007

### Exercice 2007

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité        | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions    | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                           |                     |                       |                        |               |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| <b>Participations dans les entreprises liées</b>       |                           |                     |                       | <b>772 907</b>         | <b>75 490</b> | <b>697 416</b>         |                                                                |                             |                          | <b>40 599</b>            |
| BCDM                                                   | Banque                    | 21 000 EURO         | 100,00%               | 253 967                | -             | 253 967                | 31-déc-06                                                      | 25 372 EURO                 | 285 EURO                 | -                        |
| BPMC (FCFA)                                            | Banque                    | 2 000 000 FCFA      | 62,50%                | 18 996                 | -             | 18 996                 | 31-déc-06                                                      | 7 565 245 FCFA              | 2 503 050 FCFA           | 19 118                   |
| BPMG (en GNF)                                          | Banque                    | 10 000 000 GNF      | 53,90%                | 91 001                 | -             | 91 001                 | 31-déc-06                                                      | 22 897 535                  | 5 936 790 GNF            |                          |
| Chaabi Moussahama                                      | Sté de gestion            | 5 000               | 99,99%                | 5 000                  | -             | 5 000                  |                                                                |                             |                          |                          |
| Mediafinance                                           | Marché capitaux           | 100 000             | 70,00%                | 74 335                 |               | 74 335                 | 31-déc-06                                                      | 232 753                     | 27 502                   | 10 500                   |
| Essoukna                                               | Immobilier                | 38 750              | 78,07%                | 30 254                 | 8 611         | 21 643                 | 31-déc-06                                                      | 27 721                      | - 1 826                  |                          |
| SPP Moussahama                                         | Capital Investissement    | 140 000             | 99,93%                | 113 028                | 43 453        | 69 574                 | 30-juin-07                                                     | 69 624                      | - 5 463                  |                          |
| Assarf Chaabi                                          | Change                    | 120 EURO            | 70,00%                | 1 433                  | 1 433         | -                      | 31-déc-05                                                      | 152                         | 15 EURO                  |                          |
| Maroc Assistance Internationale                        | Assistance                | 50 000              | 51,66%                | 13 797                 |               | 13 797                 | 31-déc-06                                                      | 113 964                     | 22 330                   | 5 166                    |
| Chaabi Leasing                                         | Crédit Bail               | 100 000             | 30,00%                | 30 000                 |               | 30 000                 | 31-déc-06                                                      | 189 220                     | 31 636                   |                          |
| Assalaf Chaabi                                         | Crédit à la consommation  | 177 000             | 1,34%                 | 2 362                  | -             | 2 362                  | 31-déc-06                                                      | 292 641                     | 69 649                   | 805                      |
| Dar Addamane                                           | Cautionnement des crédits | 75 000              | 0,23%                 | 199                    | -             | 199                    | 31-déc-06                                                      | 207 657                     | -10 684                  |                          |
| Ataamine Chaabi                                        | Assurance                 | 500                 | 30,10%                | 150                    |               | 150                    | 31-déc-06                                                      | -2                          | -22                      |                          |
| Alistitmar Chaabi                                      | Gestion d'actifs          | 10 000              | 34,00%                | 400                    |               | 400                    | 31-déc-06                                                      | 34 476                      | 7 559                    | 1 360                    |
| Icf Al Wassit                                          | Société de bourse         | 13 438              | 32,56%                | 4 178                  | -             | 4 178                  | 31-déc-06                                                      | 19 634                      | 7 127                    |                          |
| Chaabi Courtage                                        | Assurance                 | 1 500               | 89,96%                | 1 349                  |               | 1 349                  |                                                                |                             |                          |                          |
| Chaabi LLD                                             | Location longue durée     | 20 000              | 30,00%                | 6 000                  | 3 172         | 2 828                  | 31-déc-06                                                      | 12 150                      | -2 763                   |                          |
| BPR                                                    |                           |                     |                       | 49 655                 |               | 49 655                 |                                                                |                             |                          | 3 650                    |
| Genex                                                  | Société de Portefeuille   | 1 250               | 100,00%               | 1 360                  |               | 1 360                  | 31-déc-06                                                      | 1 338                       | -9                       |                          |

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité     | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions    | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|---------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                        |                     |                       |                        |               |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| SCI Oasis Yves                                         | Immobilier             | 15                  | 99,67%                | 3 282                  |               | 3 282                  | 31-déc-06                                                      | -482                        | -108                     |                          |
| SCI Oasis Papillons                                    | Immobilier             | 8                   | 99,33%                | 814                    |               | 814                    | 31-déc-06                                                      | -266                        | -23                      |                          |
| SCI Oasis Jean                                         | Immobilier             | 15                  | 99,67%                | 1 936                  |               | 1 936                  | 31-déc-06                                                      | 9                           | -9                       |                          |
| SIBA                                                   | Immobilier             | 3 333               | 90,10%                | 59 200                 |               | 59 200                 | 31-déc-06                                                      | 7 075                       | 1 111                    |                          |
| CIB                                                    | Banque off shore       | 2200 USD            | 60,00%                | 10 211                 |               | 10 211                 | 31-déc-06                                                      | 20 060                      | 1 652                    |                          |
| Ecart de conversion                                    |                        |                     |                       |                        | 18 821        | -18 821                |                                                                |                             |                          |                          |
| <b>Autres titres de participation</b>                  |                        |                     |                       | <b>184 024</b>         | <b>937</b>    | <b>183 087</b>         |                                                                |                             |                          | -                        |
| Benaf                                                  | Immobilier             | 192                 | 100,00%               | 22 828                 | -             | 22 828                 | 31-déc-06                                                      | -413                        | -6                       |                          |
| SCI Dait Roumi II                                      | Immobilier             | 10                  | 90,00%                | 9                      |               | 9                      | 31-déc-05                                                      | -73                         | -2                       |                          |
| Fonds AM Invest Morocco                                | Fonds d'investissement | 275 000             | 10,91%                | 30 270                 |               | 30 270                 |                                                                |                             |                          |                          |
| Société Monétique Interbancaire                        | Services               | 98 200              | 13,24%                | 12 853                 | -             | 12 853                 | 31-déc-06                                                      | 103 494                     | 12 037                   |                          |
| M I T C                                                | Services               | 46 000              | 17,50%                | 8 050                  | 853           | 7 197                  | 31-déc-06                                                      |                             | 2 738                    |                          |
| Eurochèque                                             | Services               | 1 500               | 17,48%                | 84                     | 84            | -                      | 31-déc-03                                                      | 470                         | -51                      |                          |
| Idmaj Sakane                                           | Immobilier             | 20 000              | 10,00%                | 2 000                  | -             | 2 000                  | 31-déc-06                                                      | 4 554                       | -395                     |                          |
| Fonds Igrane                                           | Services               |                     |                       | 180                    |               | 180                    |                                                                |                             |                          |                          |
| Firogest                                               | Financier              | 2 000               | 12,50%                | 250                    |               | 250                    |                                                                |                             |                          |                          |
| Fonds SGAM Al Kantara                                  | Fonds d'investissement | 52 500              | 14,29%                | 7 500                  |               | 7 500                  |                                                                |                             |                          |                          |
| Fonds H. Partners                                      | Fonds d'investissement |                     |                       | 100 000                |               | 100 000                |                                                                |                             |                          |                          |
| <b>Emplois assimilés</b>                               |                        |                     |                       | <b>162 111</b>         | <b>19 210</b> | <b>142 901</b>         |                                                                |                             |                          | <b>40 259</b>            |
| <b>Total Général</b>                                   |                        |                     |                       | <b>1 119 042</b>       | <b>95 637</b> | <b>1 023 404</b>       |                                                                |                             |                          | <b>80 858</b>            |

## Exercice 2006

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité        | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions     | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                           |                     |                       |                        |                |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| <b>Participations dans les entreprises liées</b>       |                           |                     |                       | <b>713 734</b>         | <b>132 778</b> | <b>580 956</b>         |                                                                |                             |                          | <b>22 785</b>            |
| BCDM                                                   | Banque                    | 16 769 EURO         | 100,00%               | 202 114                |                | 202 114                | 31-déc-05                                                      | 25 497 EURO                 | 219 m EURO               | -                        |
| BPMC (FCFA)                                            | Banque                    | 2 000 000 FCFA      | 62,50%                | 18 643                 |                | 18 643                 | 31-déc-05                                                      | 7 565 844 mFCFA             | 1285 M FCFA              | 11 590                   |
| BPMG (en GNF)                                          | Banque                    | 5 468 000 GNF       | 53,90%                | 89 309                 | 70 997         | 18 312                 | 30-juin-06                                                     | 33 975                      | 5357 M GNF               | -                        |
| Mediafinance                                           | Marché capitaux           | 100 000             | 70,00%                | 74 335                 |                | 74 335                 | 30-sept-06                                                     | 232 752                     | 27 110                   |                          |
| Essoukna                                               | Immobilier                | 38 750              | 78,07%                | 30 254                 | 7 218          | 23 036                 | 31-déc-05                                                      | 29 686                      | -2 085                   | -                        |
| SPP Moussahama                                         | Capital Investissement    | 140 000             | 99,93%                | 113 028                | 37 994         | 75 034                 | 30-juin-06                                                     | 75 086                      | -932                     | -                        |
| Assarf Chaabi                                          | Change                    | 120 EURO            | 70,00%                | 1 406                  | 1 406          | -                      | 31-déc-05                                                      | 1 693                       | 15 m EURO                | -                        |
| Maroc Assistance Internationale                        | Assistance                | 50 000              | 51,66%                | 13 797                 |                | 13 797                 | 30-sept-06                                                     | 113 963                     | 14 005                   | 2 325                    |
| Chaabi Leasing                                         | Crédit Bail               | 100 000             | 30,00%                | 30 000                 |                | 30 000                 | 30-sept-06                                                     | 189 220                     | 24 424                   | 3 600                    |
| Assalaf Chaabi                                         | Crédit à la consommation  | 177 000             | 1,34%                 | 2 362                  |                | 2 362                  | 30-sept-06                                                     | 282 577                     | 48 354                   | 260                      |
| Dar Addamane                                           | Cautionnement des crédits | 75 000              | 0,23%                 | 199                    |                | 199                    | 31-déc-05                                                      | 218 341                     | -19 932                  | -                        |
| Ataamine Chaabi                                        | Assurance                 | 500                 | 30,10%                | 300                    |                | 300                    | 31-déc-05                                                      | 19                          | -21                      | -                        |
| Alistitmar Chaabi                                      | Gestion d'actifs          | 10 000              | 34,00%                | 400                    |                | 400                    | 30-sept-06                                                     | 34 475                      | 4 585                    | 1 360                    |
| Icf Al Wassit                                          | Société de bourse         | 13 438              | 32,56%                | 4 178                  |                | 4 178                  | 30-sept-06                                                     | 17 490                      | 4 984                    | -                        |
| Chaabi LLD                                             | Location longue durée     | 20 000              | 30,00%                | 6 000                  | 1 650          | 4 350                  | 30-sept-06                                                     | 14 501                      | -2 426                   |                          |
| BPR                                                    |                           |                     |                       | 49 655                 |                | 49 655                 |                                                                |                             |                          | 3 650                    |
| Genex                                                  | Société de Portefeuille   | 1 250               | 100,00%               | 1 360                  |                | 1 360                  | 31-déc-05                                                      | 1 347                       | -9                       | -                        |
| SCI Oasis Yves                                         | Immobilier                | 15                  | 99,67%                | 3 281                  |                | 3 281                  | 31-déc-05                                                      | -373                        | -117                     | -                        |
| SCI Oasis Papillons                                    | Immobilier                | 8                   | 99,33%                | 814                    |                | 814                    | 31-déc-05                                                      | -243                        | -27                      | -                        |
| SCI Oasis Jean                                         | Immobilier                | 15                  | 99,67%                | 1 936                  |                | 1 936                  | 31-déc-05                                                      | 18                          | -10                      | -                        |

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions     | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                    |                     |                       |                        |                |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| SIBA                                                   | Immobilier         | 3 333               | 90,10%                | 59 200                 |                | 59 200                 | 31-déc-05                                                      | 5 963                       | -164                     | -                        |
| CIB                                                    | Banque off shore   | 2200 USD            | 60,00%                | 11 162                 |                | 11 162                 | 31-déc-05                                                      | 2376 USD                    | -19 mUSD                 | -                        |
| Ecart de conversion                                    |                    |                     |                       |                        | 13 513         | -13 513                |                                                                |                             |                          |                          |
| <b>Autres titres de participation</b>                  |                    |                     |                       | <b>46 259</b>          | <b>2 103</b>   | <b>44 156</b>          |                                                                |                             |                          | -                        |
| Benaf                                                  | Immobilier         | 192                 | 100,00%               | 22 828                 |                | 22 828                 | 31-déc-05                                                      | -407                        | -10                      | -                        |
| SCI Dait Roumi II                                      | Immobilier         | 10                  | 90,00%                | 9                      |                | 9                      | 31-déc-05                                                      |                             | -2                       | -                        |
| SCI Abdelmoumen                                        | Immobilier         | 10                  | 45,00%                | 5                      |                | 5                      | 31-déc-05                                                      |                             | -5 658                   | -                        |
| Société Monétique Interbancaire                        | Services           | 98 200              | 13,24%                | 12 853                 | 746            | 12 107                 | 31-déc-05                                                      | 91 457                      | 5 582                    | -                        |
| M I T C                                                | Services           | 46 000              | 17,50%                | 8 050                  | 1 273          | 6 777                  | 31-déc-05                                                      | 38 726                      | 3 164                    |                          |
| Eurochèque                                             | Services           | 1 500               | 15,14%                | 84                     | 84             | -                      | 31-déc-03                                                      |                             | -51                      |                          |
| Injad Sakane                                           | Immobilier         |                     |                       | 2 000                  |                | 2 000                  |                                                                |                             |                          |                          |
| Fonds Igrane                                           | Services           |                     |                       | 180                    |                | 180                    |                                                                |                             |                          |                          |
| Firogest                                               | Financier          |                     |                       | 250                    |                | 250                    |                                                                |                             |                          |                          |
| <b>Emplois assimilés</b>                               |                    |                     |                       | <b>168 315</b>         | <b>14 991</b>  | <b>153 324</b>         |                                                                |                             |                          | <b>3 474</b>             |
| <b>Total Général</b>                                   |                    |                     |                       | <b>928 307</b>         | <b>149 872</b> | <b>778 435</b>         |                                                                |                             |                          | <b>26 259</b>            |

## Exercice 2005

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité       | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions     | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                          |                     |                       |                        |                |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| <b>Participations dans les entreprises liées</b>       |                          |                     |                       | <b>671 404</b>         | <b>117 646</b> | <b>553 759</b>         |                                                                |                             |                          | <b>17 787</b>            |
| BCDM                                                   | Banque                   | 16 769 EURO         | 100,00%               | 197 896                | -              | 197 896                | 31-déc-05                                                      | 273 923                     | 2 389                    | -                        |
| BPMC (FCFA)                                            | Banque                   | 2 000 000 FCFA      | 57,50%                | 13 304                 | -              | 13 304                 | 31-déc-05                                                      | 84 000                      | 21 583                   | -                        |
| BPMG (en GNF)                                          | Banque                   | 5 468 000 GNF       | 53,90%                | 87 445                 | 64 462         | 22 983                 | 31-déc-05                                                      | 33 014                      | 8 010                    | -                        |
| Mediafinance                                           | Marché capitaux          | 100 000             | 70,00%                | 74 335                 | -              | 74 335                 | 31-déc-05                                                      | 205 251                     | 14 035                   | 9 100                    |
| Essoukna                                               | Immobilier               | 38 750              | 78,07%                | 30 254                 | 6 341          | 23 913                 | 31-déc-05                                                      | 29 802                      | -1 904                   | -                        |
| SPP Moussahama                                         | Capital Investissement   | 140 000             | 57,93%                | 81 100                 | 37 063         | 44 037                 | 30-juin-05                                                     | 76 018                      | 2 663                    | -                        |
| Assarf Chaabi                                          | Change                   | 120 EURO            | 70,00%                | 1 377                  | 1 377          | -                      | 31-déc-05                                                      | 1 405                       | 136                      | -                        |
| Maroc Assistance Internationale                        | Assistance               | 50 000              | 51,66%                | 13 797                 | -              | 13 797                 | 31-déc-05                                                      | 96 858                      | 14 529                   | 3 875                    |
| Chaabi Leasing                                         | Crédit Bail              | 100 000             | 30,00%                | 30 000                 | -              | 30 000                 | 31-déc-05                                                      | 169 584                     | 26 237                   | 1 500                    |
| Assalaf Chaabi                                         | Crédit à la consommation | 177 000             | 1,34%                 | 2 362                  | -              | 2 362                  | 31-déc-05                                                      | 242 518                     | 30 000                   | 142                      |
| Dar Addamane                                           | Cautonnement des crédits | 75 000              | 0,23%                 | 199                    | -              | 199                    | 31-déc-05                                                      | 60 733                      | -20                      | -                        |
| Ataamine Chaabi                                        | Assurance                | 500                 | 30,00%                | 300                    | -              | 300                    |                                                                |                             |                          | -                        |
| Alistitmar Chaabi                                      | Gestion d'actifs         | 10 000              | 34,00%                | 400                    | -              | 400                    | 31-déc-05                                                      | 30 916                      | 4 541                    |                          |
| Icf Al Wassit                                          | Société de bourse        | 13 438              | 32,56%                | 4 178                  | 240            | 3 938                  | 31-déc-05                                                      | 12 507                      | 1 252                    | -                        |
| Chaabi LLD                                             | Location longue durée    | 20 000              | 30,00%                | 6 000                  | -              | 6 000                  | 31-déc-05                                                      | 15 959                      | -2 907                   |                          |
| BPR                                                    |                          |                     |                       | 49 655                 | -              | 49 655                 |                                                                |                             |                          | 3 170                    |
| Genex                                                  | Société de Portefeuille  | 1 250               | 99,84%                | 1 360                  | -              | 1 360                  | 31-déc-05                                                      | 1 347                       | -9                       | -                        |
| SCI Oasis Yves                                         | Immobilier               | 15                  | 99,67%                | 3 282                  | -              | 3 282                  | 31-déc-05                                                      | -373                        | -117                     | -                        |
| SCI Oasis Papillons                                    | Immobilier               | 8                   | 99,34%                | 814                    | -              | 814                    | 31-déc-05                                                      | -243                        | -27                      | -                        |
| SCI Oasis Jean                                         | Immobilier               | 15                  | 99,67%                | 1 936                  | -              | 1 936                  | 31-déc-05                                                      | 18                          | -10                      | -                        |

| Dénomination ou raison sociale de la société émettrice | Secteur d'activité | Capital en milliers | Taux de participation | Valeur comptable brute | Provisions     | Valeur comptable nette | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice |                             |                          | Produits inscrits au CPC |
|--------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|------------------------|----------------|------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                        |                    |                     |                       |                        |                |                        | Date de clôture de l'exercice                                  | Situation nette en milliers | Résultat net en milliers |                          |
| SIBA                                                   | Immobilier         | 3 333               | 90,07%                | 59 200                 | -              | 59 200                 | 31-déc-04                                                      | 6 127                       | 147                      | -                        |
| CIB                                                    | Banque off shore   | 2200 USD            | 60,00%                | 12 209                 |                | 12 209                 | 31-déc-05                                                      | 20 171                      | -177                     | -                        |
| Ecart de conversion                                    |                    |                     |                       |                        | 8 163          | -8 163                 |                                                                |                             |                          |                          |
| <b>Autres titres de participation</b>                  |                    |                     |                       | <b>44 078</b>          | <b>3 388</b>   | <b>40 690</b>          |                                                                |                             |                          | -                        |
| Benaf                                                  | Immobilier         | 192                 | 100,00%               | 22 828                 | -              | 22 828                 | 31-déc-05                                                      | -47                         | -10                      | -                        |
| SCI Dait Roumi II                                      | Immobilier         | 10                  | 90,00%                | 9                      | -              | 9                      |                                                                |                             |                          | -                        |
| SCI Abdelmoumen                                        | Immobilier         | 10                  | 45,00%                | 5                      | -              | 5                      | 31-déc-05                                                      | -5 658                      | -662                     | -                        |
| Société Monétique Interbancaire                        | Services           | 98 200              | 13,24%                | 12 853                 | 1 485          | 11 368                 | 31-déc-04                                                      | 85 874                      | -3 907                   | -                        |
| M I T C                                                | Services           | 46 000              | 17,50%                | 8 050                  | 1 820          | 6 230                  | 31-déc-04                                                      | 33 773                      | -854                     |                          |
| Eurochèque                                             | Services           | 1 500               | 17,48%                | 83                     | 83             | -                      | 31-déc-03                                                      | 470                         | -51                      |                          |
| Firogest                                               | Financier          |                     |                       | 250                    |                | 250                    |                                                                |                             |                          |                          |
| <b>Emplois assimilés</b>                               |                    |                     |                       | <b>165 469</b>         | <b>17 285</b>  | <b>148 184</b>         |                                                                |                             |                          | <b>2 736</b>             |
| <b>Total Général</b>                                   |                    |                     |                       | <b>880 950</b>         | <b>138 319</b> | <b>742 632</b>         |                                                                |                             |                          | <b>20 523</b>            |

---

**VI.11. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL EN LOCATION  
AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE (B8) 2007**

**NEANT**

## VI.12. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES (B9) 2007

| Immobilisations                                            | 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 et/ou provisions                                    |                                  |                                                        |                | Montant net à la fin de l'exercice |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------|
|                                                            |                                     |                                                 |                                                         |                                     | Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice | Dotations au titre de l'exercice | Montant des amortissements sur immobilisations sorties | Cumul          |                                    |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                       | <b>211 307</b>                      | <b>19 238</b>                                   | <b>16 319</b>                                           | <b>214 227</b>                      | <b>159 366</b>                                                     | <b>19 931</b>                    | <b>13 359</b>                                          | <b>165 938</b> | <b>48 289</b>                      |
| -Droit au bail                                             | 5 867                               |                                                 | 2 960                                                   | 2 907                               | -                                                                  |                                  |                                                        | -              | 2 907                              |
| -Immobilisations en recherche et développement             | -                                   |                                                 |                                                         | -                                   | -                                                                  |                                  |                                                        | -              | -                                  |
| -Autres immobilisations incorporelles d'exploitation       | 205 440                             | 19 238                                          | 13 359                                                  | 211 320                             | 159 366                                                            | 19 931                           | 13 359                                                 | 165 938        | 45 382                             |
| -Immobilisations incorporelles hors exploitation           | -                                   |                                                 |                                                         | -                                   | -                                                                  |                                  |                                                        | -              | -                                  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                         | <b>1 367 102</b>                    | <b>58 304</b>                                   | <b>24 195</b>                                           | <b>1 401 211</b>                    | <b>767 850</b>                                                     | <b>52 337</b>                    | <b>21 698</b>                                          | <b>798 489</b> | <b>602 721</b>                     |
| <b>- Immeuble d'exploitation</b>                           | <b>294 770</b>                      | <b>2 314</b>                                    | <b>-</b>                                                | <b>297 084</b>                      | <b>171 912</b>                                                     | <b>10 664</b>                    | <b>-</b>                                               | <b>182 577</b> | <b>114 507</b>                     |
| Terrain d'exploitation                                     | 11 340                              |                                                 |                                                         | 11 340                              | -                                                                  |                                  |                                                        | -              | 11 340                             |
| Immeubles d'exploitation bureaux                           | 283 430                             | 2 314                                           |                                                         | 285 744                             | 171 912                                                            | 10 664                           |                                                        | 182 577        | 103 167                            |
| Immeubles d'exploitation logement de fonction              | -                                   |                                                 |                                                         | -                                   | -                                                                  |                                  |                                                        | -              | -                                  |
| <b>- Mobilier et matériel d'exploitation</b>               | <b>381 441</b>                      | <b>6 438</b>                                    | <b>20 113</b>                                           | <b>367 766</b>                      | <b>330 994</b>                                                     | <b>14 072</b>                    | <b>18 203</b>                                          | <b>326 863</b> | <b>40 903</b>                      |
| Mobilier de bureau d'exploitation                          | 76 466                              | 1 597                                           | 96                                                      | 77 967                              | 65 260                                                             | 2 266                            | 94                                                     | 67 432         | 10 535                             |
| Matériel de bureau d'exploitation                          | 40 779                              | 197                                             | 648                                                     | 40 328                              | 36 460                                                             | 904                              | 636                                                    | 36 727         | 3 601                              |
| Matériel informatique                                      | 219 854                             | 2 045                                           | 16 768                                                  | 205 132                             | 199 659                                                            | 8 265                            | 14 872                                                 | 193 051        | 12 080                             |
| Matériel roulant rattaché à l'exploitation                 | 10 669                              |                                                 | 2 436                                                   | 8 232                               | 10 374                                                             | 212                              | 2 436                                                  | 8 150          | 82                                 |
| Autres matériels d'exploitation                            | 33 672                              | 2 598                                           | 165                                                     | 36 106                              | 19 241                                                             | 2 426                            | 165                                                    | 21 502         | 14 605                             |
| <b>- Autres immobilisations corporelles d'exploitation</b> | <b>67 218</b>                       | <b>1 663</b>                                    |                                                         | <b>68 881</b>                       | <b>40 046</b>                                                      | <b>4 581</b>                     |                                                        | <b>44 627</b>  | <b>24 254</b>                      |
| <b>- Immobilisations corporelles hors exploitation</b>     | <b>623 673</b>                      | <b>47 888</b>                                   | <b>4 081</b>                                            | <b>667 480</b>                      | <b>224 898</b>                                                     | <b>23 020</b>                    | <b>3 494</b>                                           | <b>244 423</b> | <b>423 057</b>                     |
| Terrain hors exploitation                                  | 109 957                             |                                                 |                                                         | 109 957                             | -                                                                  |                                  |                                                        | -              | 109 957                            |
| Immeubles hors exploitation                                | 424 070                             | 46 877                                          | 580                                                     | 470 367                             | 172 367                                                            | 18 184                           |                                                        | 190 550        | 279 817                            |
| Mobilier et matériel hors exploitation                     | 49 393                              | 946                                             | 3 502                                                   | 46 837                              | 35 705                                                             | 2 166                            | 3 494                                                  | 34 376         | 12 461                             |
| Autres immobilisations corporelles hors exploitation       | 40 254                              | 65                                              |                                                         | 40 319                              | 16 826                                                             | 2 670                            |                                                        | 19 496         | 20 823                             |
| <b>TOTAL</b>                                               | <b>1 578 409</b>                    | <b>77 542</b>                                   | <b>40 513</b>                                           | <b>1 615 438</b>                    | <b>927 216</b>                                                     | <b>72 268</b>                    | <b>35 056</b>                                          | <b>964 427</b> | <b>651 010</b>                     |

### VI.13. TABLEAU DES PLUS OU MOINS-VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS (B 9 BIS) 2007

| Immobilisations cédées                                     | Valeur comptable brute | Cumul des amortissements et/ou des provisions pour dépréciation | Valeur comptable nette | Produit de la cession | Plus-value de cession | moins-value de cession |
|------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| <b><u>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</u></b>                | <b>16 319</b>          | <b>13 359</b>                                                   | <b>2 960</b>           | <b>2 236</b>          | <b>-</b>              | <b>724</b>             |
| -Droit au bail                                             | 2 960                  | -                                                               | 2 960                  | 2 236                 | -                     | 724                    |
| -Immobilisations en recherche et développement             |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| -Autres immobilisations incorporelles d'exploitation       | 13 359                 | 13 359                                                          | -                      |                       |                       |                        |
| -Immobilisations incorporelles hors exploitation           |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| <b><u>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</u></b>                  | <b>24 195</b>          | <b>21 698</b>                                                   | <b>2 497</b>           | <b>2 957</b>          | <b>520</b>            | <b>61</b>              |
| - <b>Immeuble d'exploitation</b>                           | -                      | -                                                               | -                      | -                     | -                     | -                      |
| Terrain d'exploitation                                     |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| Immeubles d'exploitation bureaux                           |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| Immeubles d'exploitation logement de fonction              |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| - <b>Mobilier et matériel d'exploitation</b>               | <b>20 113</b>          | <b>18 203</b>                                                   | <b>1 910</b>           | <b>2 244</b>          | <b>387</b>            | <b>53</b>              |
| Mobilier de bureau d'exploitation                          | 96                     | 94                                                              | 2                      |                       |                       | 2                      |
| Matériel de bureau d'exploitation                          | 648                    | 636                                                             | 12                     | 2                     | 2                     | 11                     |
| Matériel informatique                                      | 16 768                 | 14 872                                                          | 1 896                  | 1 949                 | 92                    | 40                     |
| Matériel roulant rattaché à l'exploitation                 | 2 436                  | 2 436                                                           | 0                      | 292                   | 292                   |                        |
| Autres matériels d'exploitation                            | 165                    | 165                                                             | -                      | 1                     | 1                     |                        |
| - <b>Autres immobilisations corporelles d'exploitation</b> |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| - <b>Immobilisations corporelles hors exploitation</b>     | <b>4 081</b>           | <b>3 494</b>                                                    | <b>587</b>             | <b>713</b>            | <b>134</b>            | <b>7</b>               |
| Terrain hors exploitation                                  |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| Immeubles hors exploitation                                | 580                    | -                                                               | 580                    | 713                   | 134                   |                        |
| Mobilier et matériel hors exploitation                     | 3 502                  | 3 494                                                           | 7                      | -                     |                       | 7                      |
| Autres immobilisations corporelles hors exploitation       |                        |                                                                 | -                      |                       |                       |                        |
| <b>TOTAL</b>                                               | <b>40 513</b>          | <b>35 056</b>                                                   | <b>5 457</b>           | <b>5 193</b>          | <b>520</b>            | <b>785</b>             |

#### VI.14. TABLEAU DES DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES (B10) 2007

| Dettes                               | Etablissements de crédit et assimilés au Maroc                |                   |                                                       | Etablissements de crédit à l'étranger | Total 31/12/07    | Total 31/12/06    |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux | Banques au Maroc  | Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc |                                       |                   |                   |
| <b>Comptes ordinaires créditeurs</b> |                                                               | <b>61 211 118</b> | <b>120 264</b>                                        | <b>22 628</b>                         | <b>61 354 010</b> | <b>62 074 891</b> |
| Valeurs données en pension           | <b>1 983 001</b>                                              | -                 | -                                                     |                                       | <b>1 983 001</b>  | -                 |
| - au jour le jour                    |                                                               |                   |                                                       |                                       |                   |                   |
| - à terme                            | 1 983 001                                                     |                   |                                                       |                                       | 1 983 001         | -                 |
| <b>Emprunts de trésorerie</b>        | -                                                             | <b>371 764</b>    | <b>68 736</b>                                         | <b>368 349</b>                        | <b>808 849</b>    | <b>745 762</b>    |
| - au jour le jour                    |                                                               | 304 336           |                                                       |                                       | 304 336           | -                 |
| - à terme                            |                                                               | 67 428            | 68 736                                                | 368 349                               | 504 513           | 745 762           |
| <b>Emprunts financiers</b>           | <b>58 073</b>                                                 |                   |                                                       | <b>46 285</b>                         | <b>104 358</b>    | <b>119 697</b>    |
| <b>Autres dettes</b>                 | <b>1 244</b>                                                  | <b>113 233</b>    | -                                                     |                                       | <b>114 477</b>    | <b>225 483</b>    |
| <b>Intérêts courus à payer</b>       | <b>671</b>                                                    | <b>650 546</b>    |                                                       | <b>285</b>                            | <b>651 502</b>    | <b>650 336</b>    |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>2 042 989</b>                                              | <b>62 346 661</b> | <b>189 000</b>                                        | <b>437 547</b>                        | <b>65 016 197</b> | <b>63 816 169</b> |

#### VI.15. TABLEAU DES DEPOTS DE LA CLIENTELE (B11) 2007

| DEPOTS                    | Secteur public | Secteur privé           |                             |                  | Total 31/12/07   | Total 31/12/06   |
|---------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                           |                | Entreprises financières | Entreprises non financières | Autre clientèle  |                  |                  |
| -                         |                |                         |                             |                  |                  |                  |
| Comptes à vue créditeurs  | 216 743        | 796 459                 | 1 078 438                   | 45 798           | 2 137 438        | 444 893          |
| Comptes d'épargne         |                |                         |                             |                  | -                | -                |
| Dépôts à terme            |                |                         | 6 686 890                   | 200 117          | 6 887 007        | 3 788 343        |
| Autres comptes créditeurs | 733            | 966                     | 2 477                       | 859 135          | 863 311          | 609 666          |
| Intérêts courus à payer   |                | -                       | 47 161                      |                  | 47 161           | 29 409           |
| <b>TOTAL</b>              | <b>217 476</b> | <b>797 425</b>          | <b>7 814 966</b>            | <b>1 105 050</b> | <b>9 934 917</b> | <b>4 872 311</b> |

## VI.16. TABLEAUX DES PROVISIONS (B14) 2005-2007

### Exercice 2007

| PROVISIONS                                                      | Encours<br>31/12/06 | Dotations      | Reprises       | Autres<br>variations | Encours<br>31/12/07 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------------|---------------------|
| <b><u>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :</u></b>            | <b>245 952</b>      | <b>71 740</b>  | <b>99 775</b>  | <b>-</b>             | <b>217 917</b>      |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés          |                     |                |                |                      |                     |
| Créances sur la clientèle                                       | 69 701              | 815            | 660            | -                    | 69 857              |
| Titres de placement et d'investissement                         | 40 773              | 56 393         | 25 661         | -                    | 71 506              |
| Titres de participation et emplois assimilés                    | 135 477             | 14 531         | 73 454         | -                    | 76 554              |
| Immobilisations en crédit-bail et en location                   |                     |                |                |                      |                     |
| Autres actifs                                                   |                     |                |                |                      |                     |
| <b><u>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :</u></b>                  | <b>189 277</b>      | <b>192 398</b> | <b>24 117</b>  | <b>12 452</b>        | <b>345 106</b>      |
| Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature |                     |                |                |                      | -                   |
| Provisions pour risques de change                               |                     | 81 305         |                |                      | 81 305              |
| Provisions pour risques généraux                                |                     |                |                |                      |                     |
| Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires  |                     | 7 516          | -              | -                    | 7 516               |
| Provisions pour autres risques et charges                       | 170 568             | 24 400         | 5 408          | 12 452               | 177 109             |
| Provisions réglementées                                         | 18 709              | 79 177         | 18 709         | -                    | 79 177              |
| <b><u>TOTAL GENERAL</u></b>                                     | <b>435 229</b>      | <b>264 138</b> | <b>123 891</b> | <b>12 452</b>        | <b>563 023</b>      |

### Exercice 2006

| PROVISIONS                                                      | Encours<br>31/12/05 | Dotations      | Reprises       | Autres<br>variations | Encours<br>31/12/06 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------------|---------------------|
| <b><u>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :</u></b>            | <b>307 968</b>      | <b>36 697</b>  | <b>99 049</b>  | <b>335</b>           | <b>245 952</b>      |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés          |                     |                |                |                      |                     |
| Créances sur la clientèle                                       | 140 407             | 1 397          | 72 437         | 335                  | 69 701              |
| Titres de placement et d'investissement                         | 39 568              | 22 970         | 21 766         | -                    | 40 773              |
| Titres de participation et emplois assimilés                    | 127 993             | 12 330         | 4 846          | -                    | 135 477             |
| Immobilisations en crédit-bail et en location                   |                     |                |                |                      |                     |
| Autres actifs                                                   |                     |                |                |                      |                     |
| <b><u>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :</u></b>                  | <b>401 902</b>      | <b>141 619</b> | <b>346 012</b> | <b>8 232</b>         | <b>189 277</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                       | 382 601             | 122 910        | 326 711        | 8 232                | 170 568             |
| Provisions réglementées                                         | 19 301              | 18 709         | 19 301         |                      | 18 709              |
| <b><u>TOTAL GENERAL</u></b>                                     | <b>709 870</b>      | <b>178 316</b> | <b>445 061</b> | <b>8 567</b>         | <b>435 229</b>      |

## Exercice 2005

| PROVISIONS                                                      | Encours<br>31/12/04 | Dotations      | Reprises       | Autres<br>variations | Encours<br>31/12/05 |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------------|---------------------|
| <b><u>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR :</u></b>            | <b>732 643</b>      | <b>95 019</b>  | <b>519 694</b> | <b>-</b>             | <b>307 968</b>      |
| Créances sur les établissements de crédit et assimilés          |                     |                |                |                      |                     |
| Créances sur la clientèle                                       | 73 202              | 69 970         | 2 765          | -                    | 140 407             |
| Titres de placement et d'investissement                         | 31 747              | 17 399         | 9 577          | -                    | 39 568              |
| Titres de participation et emplois assimilés                    | 627 693             | 7 651          | 507 351        | -                    | 127 993             |
| Immobilisations en crédit-bail et en location                   |                     |                |                |                      |                     |
| Autres actifs                                                   |                     |                |                |                      |                     |
| <b><u>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF :</u></b>                  | <b>316 345</b>      | <b>131 781</b> | <b>40 890</b>  | <b>-5 334</b>        | <b>401 902</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                       | 278 271             | 112 479        | 2 816          | -5 334               | 382 601             |
| Provisions réglementées                                         | 38 074              | 19 301         | 38 074         | -                    | 19 301              |
| <b><u>TOTAL GENERAL</u></b>                                     | <b>1 048 988</b>    | <b>226 800</b> | <b>560 584</b> | <b>-5 334</b>        | <b>709 870</b>      |

**VI.17. TABLEAU DE VALEURS ET SURETES REÇUES ET DONNEES EN GARANTIE (B21) 2007**

| Valeurs et sûretés                   | Valeur comptable nette | Rubrique du passif ou du<br>hors bilan enregistrant les<br>dettes ou les engagements<br>par signature reçus | Montants des créances et<br>des engagements par<br>signature reçus couverts |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| <b><u>Reçues en garantie</u></b>     | <b>Néant</b>           |                                                                                                             |                                                                             |
| Bons du trésor et valeurs assimilées |                        |                                                                                                             |                                                                             |
| Autres titres                        |                        |                                                                                                             |                                                                             |
| Hypothèques                          |                        |                                                                                                             |                                                                             |
| Autres valeurs et sûretés réelles    |                        |                                                                                                             |                                                                             |
| <b>TOTAL</b>                         |                        |                                                                                                             |                                                                             |
| <b><u>Données en garantie</u></b>    |                        |                                                                                                             |                                                                             |
| Bons du trésor et valeurs assimilées | 208 740                |                                                                                                             |                                                                             |
| Autres titres                        |                        |                                                                                                             |                                                                             |
| Hypothèques                          |                        |                                                                                                             |                                                                             |
| Autres valeurs et sûretés réelles    |                        |                                                                                                             |                                                                             |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>208 740</b>         |                                                                                                             |                                                                             |

**VI.18. TABLEAU DE CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MEME BENEFICIAIRE (B23) 2005-2007**

Néant

## VI.19. TABLEAU DE REPARTITION DU CAPITAL (C1) 2007

|                                                    |                |
|----------------------------------------------------|----------------|
| Montant du capital :                               | 588 805 100 DH |
| Montant du capital social souscrit et non appelé : | 0 DH           |
| Valeur nominale des titres :                       | 100 DH         |

| Nom des principaux actionnaires ou associés | Adresse | Nombre de titres détenus |                  | Part du capital détenue % |
|---------------------------------------------|---------|--------------------------|------------------|---------------------------|
|                                             |         | Exercice précédent       | Exercice actuel  |                           |
| BP CENTRE SUD                               |         | 110 928                  | 110 928          | 1,88%                     |
| BP EL JADIDA SAFI                           |         | 110 928                  | 110 928          | 1,88%                     |
| BP FES TAZA                                 |         | 110 728                  | 110 728          | 1,88%                     |
| BP LAAYOUNE                                 |         | 110 928                  | 110 928          | 1,88%                     |
| BP MARRAKECH BENI MELLAL                    |         | 110 928                  | 110 928          | 1,88%                     |
| BP MEKNES                                   |         | 114 928                  | 114 928          | 1,95%                     |
| BP NADOR AL HOCEIMA                         |         | 114 928                  | 114 928          | 1,95%                     |
| BP OUJDA                                    |         | 114 928                  | 114 928          | 1,95%                     |
| BP TANGER TETOUAN                           |         | 110 928                  | 110 928          | 1,88%                     |
| BP CASABLANCA                               |         | 110 930                  | 110 930          | 1,88%                     |
| BP RABAT KENITRA                            |         | 110 928                  | 110 928          | 1,88%                     |
| TRESORERIE GENERALE DU ROYAUME              | RABAT   | 2 671 683                | 2 671 683        | 45,37%                    |
| CNCA                                        | RABAT   | 287 766                  |                  |                           |
| DIVERS                                      |         | 1 696 592                | 1 984 358        | 33,70%                    |
| <b>Total</b>                                |         | <b>5 888 051</b>         | <b>5 888 051</b> | <b>100,00%</b>            |

## VI.20. TABLEAU D'AFFECTATION DES RESULTATS (C2) 2005-2007

### Exercice 2007

| A- Origine des résultats affectés        | Montants       | B- Affectation des résultats       | Montants       |
|------------------------------------------|----------------|------------------------------------|----------------|
| Report à nouveau                         |                | Réserve légale                     |                |
| Résultats nets en instance d'affectation |                | Dividendes                         | 282 626        |
| Résultat net de l'exercice               | 578 258        | Autres réserves                    | 221 934        |
| Prélèvements sur les bénéfices           |                | Report à nouveau                   | 35 833         |
| Autres prélèvements                      | -19 301        | Autres affectations (fonds social) | 18 564         |
| <b>TOTAL A</b>                           | <b>558 957</b> | <b>TOTAL B</b>                     | <b>558 957</b> |

### Exercice 2006

| A- Origine des résultats affectés        | Montants       | B- Affectation des résultats       | Montants       |
|------------------------------------------|----------------|------------------------------------|----------------|
| Report à nouveau                         |                | Réserve légale                     |                |
| Résultats nets en instance d'affectation |                | Dividendes                         | 235 522        |
| Résultat net de l'exercice               | 419 118        | Autres réserves                    | 132 312        |
| Prélèvements sur les bénéfices           |                | Report à nouveau                   | 94 948         |
| Autres prélèvements                      | 93 700         | Autres affectations (fonds social) | 11 961         |
| <b>TOTAL A</b>                           | <b>474 744</b> | <b>TOTAL B</b>                     | <b>474 744</b> |

## Exercice 2005

| A- Origine des résultats affectés        | Montants       | B- Affectation des résultats       | Montants       |
|------------------------------------------|----------------|------------------------------------|----------------|
| Report à nouveau                         |                | Réserve légale                     |                |
| Résultats nets en instance d'affectation |                | Dividendes                         | 164 865        |
| Résultat net de l'exercice               | 395 550        | Autres réserves                    | 194 851        |
| Prélèvements sur les bénéfices           |                | Report à nouveau                   | 93 600         |
| Autres prélèvements                      | 72 948         | Autres affectations (fonds social) | 15 182         |
| <b>TOTAL A</b>                           | <b>468 498</b> | <b>TOTAL B</b>                     | <b>468 498</b> |

## VI.21. TABLEAU DES DATATIONS ET EVENEMENTS POSTERIEURS AU DERNIER EXERCICE CLOS (C4) 2007

### I- Datation :

|                                                        |
|--------------------------------------------------------|
| * Date de clôture de l'exercice : 31/12/2007           |
| * Date d'établissement des états de synthèse: 14/03/08 |

### II- Evénements postérieurs au dernier exercice clos :

Néant

## VI.22. TABLEAU DE PASSAGE DES CAPITAUX PROPRES :

Le tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2006 au 30 juin 2008 est présenté dans le tableau ci-dessous :

| En MDH                                                                                   | Capital    | Réserves liées au capital | Réserves et résultats consolidés | Gains ou pertes latents ou différés | Capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------|--------------|
| <b>Capitaux propres clôture 31/12/2006</b>                                               | <b>589</b> | <b>2 534</b>              | <b>1 572</b>                     | <b>1 017</b>                        | <b>5 713</b>                 | <b>205</b>            | <b>5 918</b> |
| Impact des changements de méthodes comptables                                            | 0          | 0                         | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0            |
| <b>Capitaux propres clôture n-2 corrigés</b>                                             | <b>589</b> | <b>2 534</b>              | <b>1 572</b>                     | <b>1 017</b>                        | <b>5 713</b>                 | <b>205</b>            | <b>5 918</b> |
| Opérations sur capital                                                                   | 0          | 0                         | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0            |
| Paiements fondés sur des actions                                                         | 0          | 0                         | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0            |
| Opérations sur actions propres                                                           | 0          | 0                         | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0            |
| Dividendes                                                                               | 0          | 0                         | -286                             | 0                                   | -286                         | -21                   | -307         |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                            | <b>0</b>   | <b>241</b>                | <b>474</b>                       | <b>0</b>                            | <b>715</b>                   | <b>25</b>             | <b>740</b>   |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions <b>(A)</b>      | 0          | 0                         | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0            |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat <b>(B)</b> | 0          | 0                         | 0                                | -667                                | -667                         | 0                     | -667         |
| Ecart de conversion : variations et transferts en Résultat <b>(C)</b>                    | 0          | 0                         | 16                               | 0                                   | 16                           | 3                     | 20           |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)</b>                               | <b>0</b>   | <b>0</b>                  | <b>16</b>                        | <b>-667</b>                         | <b>-650</b>                  | <b>3</b>              | <b>-647</b>  |
| Variation de périmètre                                                                   | 0          | 0                         | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0            |
| Autres variations                                                                        | 0          | 0                         | -27                              | 0                                   | -27                          | -6                    | -34          |
| <b>Capitaux propres clôture 31/12/2007</b>                                               | <b>589</b> | <b>2 776</b>              | <b>1 750</b>                     | <b>351</b>                          | <b>5 465</b>                 | <b>206</b>            | <b>5 671</b> |
| Changement de méthodes comptables                                                        | 0          | 0                         | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0            |
| <b>Capitaux propres clôture n-1 corrigés</b>                                             | <b>589</b> | <b>2 776</b>              | <b>1 750</b>                     | <b>351</b>                          | <b>5 465</b>                 | <b>206</b>            | <b>5 671</b> |
| Opérations sur capital                                                                   | 0          | 0                         | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0            |
| Paiements fondés sur des actions                                                         | 0          | 0                         | 0                                | 0                                   | 0                            | 0                     | 0            |

|                                                                                             |            |              |              |            |              |            |              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|
| Opérations sur actions propres                                                              | 0          | 0            | 0            | 0          | 0            | 0          | 0            |
| Dividendes                                                                                  | 0          | 0            | -287         | 0          | -287         | 0          | -287         |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                                                               | <b>0</b>   | <b>249</b>   | <b>232</b>   | <b>0</b>   | <b>481</b>   | <b>21</b>  | <b>502</b>   |
| Immobilisations corporelles et incorporelles :<br>Réévaluations et cessions <b>(D)</b>      | 0          | 0            | 0            | 0          | <b>0</b>     | 0          | <b>0</b>     |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et<br>transferts en résultat <b>(E)</b> | 0          | 0            | 0            | 49         | 49           | 0          | 49           |
| Ecart de conversion : variations et transferts en<br>résultat <b>(F)</b>                    | 0          | 0            | 13           | 0          | 13           | 0          | 13           |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)</b>                                  | <b>0</b>   | <b>0</b>     | <b>13</b>    | <b>49</b>  | <b>62</b>    | <b>0</b>   | <b>62</b>    |
| Variation de périmètre                                                                      | 0          | 0            | 0            | 0          | 0            | 0          | 0            |
| Autres variations                                                                           | 0          | 0            | -30          | 0          | -30          | -9         | -39          |
| <b>Capitaux propres clôture 30/06/2008</b>                                                  | <b>589</b> | <b>3 024</b> | <b>1 677</b> | <b>400</b> | <b>5 690</b> | <b>218</b> | <b>5 909</b> |

Source : BCP comptes consolidés IFRS