



## CREDIT AGRICOLE DU MAROC (CAM) NOTE D'INFORMATION

### EMISSION D'OBLIGATIONS SUBORDONNEES D'UN MONTANT DE 600.000.000 DHS

|                                 | Tranche A<br>Obligations subordonnées cotées à<br>taux révisable  | Tranche B<br>Obligations subordonnées cotées à<br>taux fixe   | Tranche C<br>Obligations subordonnées non cotées<br>à taux révisable  | Tranche D<br>Obligations subordonnées non cotées à<br>taux fixe   |
|---------------------------------|---|---|---|---|
| Montant maximum de la tranche   | 600.000.000Dhs  | 600.000.000Dhs  | 600.000.000Dhs  | 600.000.000Dhs  |
| Nombre max. de titres à émettre | 6.000   | 6.000   | 6.000   | 6.000   |
| Valeur nominale                 | 100.000Dhs  | 100.000Dhs  | 100.000Dhs  | 100.000Dhs  |
| Maturité                        | 7 ans   | 7 ans   | 7 ans   | 7 ans   |
| Taux d'intérêt nominal          | <b>Révisable annuellement</b> en référence au taux plein monétaire 52 semaines déterminé sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 90 et 110 pbs. | <b>Fixe</b> en référence au taux des BDT 7 ans calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 90 et 110 pbs. | <b>Révisable annuellement</b> en référence au taux plein monétaire 52 semaines déterminé sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 90 et 110 pbs. | <b>Fixe</b> en référence au taux des BDT 7 ans calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 90 et 110 pbs. |
| Prime de risque                 | Entre 90 et 110 pbs   | Entre 90 et 110 pbs   | Entre 90 et 110 pbs   | Entre 90 et 110 pbs   |
| Prix d'émission                 | 100.000Dhs  | 100.000Dhs  | 100.000Dhs  | 100.000Dhs  |
| Négociabilité des titres        | A la Bourse de Casablanca   | A la Bourse de Casablanca   | De gré à gré  | De gré à gré  |
| Garantie de remboursement       | Aucune  | Aucune  | Aucune  | Aucune  |
| Mode de remboursement           | In fine   | In fine   | In fine   | In fine   |
| Méthode d'allocation            | Adjudication à la Française avec priorité donnée aux tranches F et H, puis aux tranches B et D, ensuite aux tranches E et G et enfin aux tranches A et C.   |   |   |   |

|                                 | Tranche E<br>Obligations subordonnées cotées à<br>taux révisable   | Tranche F<br>Obligations subordonnées cotées à<br>taux fixe   | Tranche G<br>Obligations subordonnées non cotées<br>à taux révisable   | Tranche H<br>Obligations subordonnées non cotées à<br>taux fixe   |
|---------------------------------|--|---|--|---|
| Montant maximum de la tranche   | 600.000.000Dhs   | 600.000.000Dhs  | 600.000.000Dhs   | 600.000.000Dhs  |
| Nombre max. de titres à émettre | 6.000  | 6.000   | 6.000  | 6.000   |
| Valeur nominale                 | 100.000Dhs   | 100.000Dhs  | 100.000Dhs   | 100.000Dhs  |
| Maturité                        | 10 ans   | 10 ans  | 10 ans   | 10 ans  |
| Taux d'intérêt nominal          | <b>Révisable annuellement</b> en référence au taux plein monétaire 52 semaines déterminé sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 100 et 120 pbs. | <b>Fixe</b> en référence au taux des BDT 10 ans calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 100 et 120 pbs. | <b>Révisable annuellement</b> en référence au taux plein monétaire 52 semaines déterminé sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 100 et 120 pbs. | <b>Fixe</b> en référence au taux des BDT 10 ans calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 100 et 120 pbs. |
| Prime de risque                 | Entre 100 et 120 pbs   | Entre 100 et 120 pbs  | Entre 100 et 120 pbs   | Entre 100 et 120 pbs  |
| Prix d'émission                 | 100.000Dhs   | 100.000Dhs  | 100.000Dhs   | 100.000Dhs  |
| Négociabilité des titres        | A la Bourse de Casablanca  | A la Bourse de Casablanca   | De gré à gré   | De gré à gré  |
| Garantie de remboursement       | Aucune   | Aucune  | Aucune   | Aucune  |
| Mode de remboursement           | In fine  | In fine   | In fine  | In fine   |
| Méthode d'allocation            | Adjudication à la Française avec priorité donnée aux tranches F et H, puis aux tranches B et D, ensuite aux tranches E et G et enfin aux tranches A et C.  |   |  |   |

#### PERIODE DE SOUSCRIPTION : DU 28 AU 30 SEPTEMBRE 2016 INCLUS

#### SOUSCRIPTION RESERVEE AUX INVESTISSEURS QUALIFIES DE DROIT MAROCAIN TELS QUE LISTES DANS LA PRESENTE NOTE D'INFORMATION

|   |   |  |   |
|---|---|--|---|
| <b>Conseiller Financier &amp; Coordinateur Global</b>                               | <b>Co-Conseillers Financiers</b>  |  |   |
|  |  |  |  |
| <b>Chef de File du syndicat de placement</b>  | <b>Co-Chefs de File du syndicat de placement</b>                                    |  | <b>Organisme Placeur</b>  |
|  |  |  |  |
|   | <b>Organisme Domiciliaire &amp; chargé de l'enregistrement de l'opération</b>       |  |   |

#### VISA DE L'AUTORITE MAROCAINE DU MARCHE DES CAPITAUX

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, prise en application de l'article 14 du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, l'original de la présente note d'information a été visé par l'AMMC le 16 Septembre 2016 sous la référence n° VI/EM/021/2016.

## ABREVIATIONS

|                      |  |
|----------------------|--|
| <b>ALM</b>           | Assets & Liabilities Management                        |
| <b>AMMC</b>          | Autorité Marocaine du Marché des Capitaux              |
| <b>BAM</b>           | Bank Al-Maghrib  |
| <b>BCP</b>           | Banque Centrale Populaire                              |
| <b>BMAO</b>          | Banque Marocaine pour l'Afrique et l'Orient            |
| <b>BMCE BANK</b>     | Banque Marocaine du Commerce Extérieur                 |
| <b>BMCI</b>          | Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie       |
| <b>BNDE</b>          | Banque Nationale pour le Développement Economique      |
| <b>BNR</b>           | Bénéfice Net Réel                                      |
| <b>BNS</b>           | Bénéfice Net Simplifié                                 |
| <b>BVC</b>           | Bourse des Valeurs de Casablanca                       |
| <b>CAM</b>           | Crédit Agricole du Maroc                               |
| <b>CCR</b>           | Commission Consultative de la Régionalisation          |
| <b>CD</b>            | Certificat de Dépôt                                    |
| <b>CDs (pluriel)</b> | Certificats de Dépôt                                   |
| <b>CDG</b>           | Caisse de Dépôt et de Gestion                          |
| <b>CDM</b>           | Crédit du Maroc  |
| <b>CGI</b>           | Code Général des Impôts                                |
| <b>CIMR</b>          | Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite      |
| <b>CNCA</b>          | Caisse Nationale du Crédit Agricole                    |
| <b>Dhs</b>           | Dirham   |
| <b>EUR</b>           | Euro   |
| <b>GCAM</b>          | Groupe Crédit Agricole du Maroc                        |
| <b>FDA</b>           | Fond de développement agricole                         |
| <b>FPCT</b>          | Fond de Placement Commun en Titrisation                |
| <b>GDH</b>           | Milliards de dirhams                                   |
| <b>GGR</b>           | Gestion Globale des Risques                            |
| <b>GPBM</b>          | Groupement Professionnel des Banques du Maroc          |
| <b>IG</b>            | Intégration Globale                                    |
| <b>IR</b>            | Impôt sur le Revenu                                    |
| <b>IS</b>            | Impôt sur les Sociétés                                 |
| <b>KDH</b>           | Milliers de dirhams                                    |
| <b>MAD</b>           | Dirham marocain  |
| <b>MAMDA</b>         | Mutuelle Agricole Marocaine d'Assurances               |
| <b>MAPM</b>          | Ministère de l'Agriculture et de la Pêche Maritime     |
| <b>MCMA</b>          | Mutuelle Centrale Marocaine d'Assurances               |
| <b>Mdh</b>           | Millions de dirhams                                    |
| <b>Mrds DH</b>       | Milliards de dirhams                                   |
| <b>OPCVM</b>         | Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières |
| <b>PCEC</b>          | Plan Comptable des Etablissements de Crédit            |
| <b>PDM</b>           | Part de marché   |
| <b>PEB</b>           | Produits d'Exploitation Bancaire                       |
| <b>PMEA</b>          | Petites et moyennes exploitations agricoles            |
| <b>PMO</b>           | Project Management Office                              |
| <b>PNB</b>           | Produit Net Bancaire                                   |
| <b>Pb</b>            | Points de base   |
| <b>PIBA</b>          | Produit Intérieur Brut Agricole                        |
| <b>PMV</b>           | Plan Maroc Vert  |
| <b>Pts</b>           | Points   |
| <b>RBE</b>           | Résultat brut d'exploitation                           |
| <b>SA</b>            | Société Anonyme  |
| <b>SARL</b>          | Société à Responsabilité Limitée                       |
| <b>SICAV</b>         | Société d'Investissement à Capital Variable            |
| <b>TVA</b>           | Taxe sur la Valeur Ajoutée                             |
| <b>USD</b>           | Dollar américain                                       |
| <b>Var.</b>          | Variation  |

## SOMMAIRE

|   |            |
|---|------------|
| <b>PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES.....</b>                               | <b>7</b>   |
| I- LE PRESIDENT DU DIRECTOIRE DU CREDIT AGRICOLE DU MAROC.....                  | 8          |
| II- LES COMMISSAIRES AUX COMPTES DU CREDIT AGRICOLE DU MAROC.....               | 9          |
| III- LES CONSEILLERS FINANCIERS.....  | 16         |
| IV- LE CONSEILLER JURIDIQUE.....  | 18         |
| V- LE RESPONSABLE DE L'INFORMATION ET DE LA COMMUNICATION FINANCIERE.....       | 19         |
| <b>PARTIE II. PRESENTATION DE L'OPERATION.....</b>                              | <b>20</b>  |
| I- CADRE DE L'OPERATION.....  | 21         |
| II- OBJECTIFS DE L'OPERATION.....   | 21         |
| III- STRUCTURE DE L'OFFRE.....  | 22         |
| IV- RENSEIGNEMENTS RELATIFS AUX TITRES A EMETTRE.....                           | 23         |
| V- COTATION EN BOURSE.....  | 45         |
| VI- CALENDRIER DE L'OPERATION.....  | 45         |
| VII- ORGANISMES PLACEURS ET INTERMEDIAIRES FINANCIERS.....                      | 46         |
| VIII- MODALITES DE SOUSCRIPTION.....  | 46         |
| IX- MODALITES DE TRAITEMENT DES ORDRES ET D'ALLOCATION.....                     | 48         |
| X- MODALITES D'ENREGISTREMENT DES TITRES.....                                   | 50         |
| XI- MODALITES DE PUBLICATION DES RESULTATS DE L'OPERATION.....                  | 50         |
| XII- MODALITES DE REGLEMENT ET DE LIVRAISON DES TITRES.....                     | 50         |
| XIII- FISCALITE.....  | 50         |
| XIV- CHARGES RELATIVES A L'OPERATION (SUPPORTEES PAR L'EMETTEUR).....           | 52         |
| XV- COMMISSIONS A FACTURER AUX SOUSCRIPTEURS.....                               | 52         |
| <b>PARTIE III. PRESENTATION GENERALE DU CAM.....</b>                            | <b>53</b>  |
| I- RENSEIGNEMENTS GENERAUX.....   | 54         |
| II- RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL DU CAM.....                                   | 56         |
| III- NOTATION.....  | 60         |
| IV- MARCHE DES TITRES DE L'EMETTEUR.....  | 61         |
| V- ASSEMBLEE D'ACTIONNAIRES.....  | 65         |
| VI- CONTROLE DE L'ETAT.....   | 66         |
| VII- ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE.....                               | 67         |
| VIII- ORGANISATION DE LA DIRECTION.....   | 74         |
| IX- GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE.....  | 78         |
| X- REMUNERATIONS ATTRIBUEES AUX MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION.....       | 82         |
| XI- PRETS ACCORDES AUX MEMBRES DU DIRECTOIRE ET DU CONSEIL DE SURVEILLANCE..... | 82         |
| XII- INTERESSEMENT ET PARTICIPATION DU PERSONNEL.....                           | 82         |
| <b>PARTIE IV. ACTIVITE DU CAM.....</b>  | <b>83</b>  |
| I- HISTORIQUE DU CREDIT AGRICOLE DU MAROC.....                                  | 84         |
| II- STRUCTURE DES PARTICIPATIONS DU CREDIT AGRICOLE DU MAROC.....               | 88         |
| III- APERÇU DU SECTEUR BANCAIRE.....  | 102        |
| IV- ACTIVITE DU GROUPE CAM.....   | 115        |
| <b>PARTIE V. SITUATION FINANCIERE.....</b>                                      | <b>138</b> |
| I- ANALYSE DU COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES (COMPTES SOCIAUX).....             | 139        |
| II- ANALYSE DU BILAN.....   | 148        |
| III- ANALYSE DU HORS BILAN.....   | 159        |
| IV- TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE.....  | 160        |
| V- INDICATEURS FINANCIERS.....  | 161        |
| VI- PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES IFRS.....                               | 163        |

|   |            |
|---|------------|
| <b>PARTIE VI. STRATEGIE ET PERSPECTIVES</b> .....                                       | <b>182</b> |
| <b>II- PREVISIONS COMMERCIALES</b> .....  | <b>184</b> |
| <b>III- OBJECTIFS DE RESULTAT</b> .....   | <b>185</b> |
| <b>IV- INVESTISSEMENTS PREVISIONNELS</b> .....  | <b>185</b> |
| <b>PARTIE VII. FACTEURS DE RISQUES</b> .....  | <b>186</b> |
| <b>I- RISQUE DE CREDIT</b> .....  | <b>187</b> |
| <b>II- RISQUE DE MARCHE</b> .....   | <b>190</b> |
| <b>III- RISQUES ALM</b> .....   | <b>193</b> |
| <b>IV- RISQUES OPERATIONNELS</b> .....  | <b>195</b> |
| <b>V- RISQUE DE CHANGE</b> .....  | <b>198</b> |
| <b>VI- GESTION DU RISQUE DE CONTREPARTIE</b> .....                                      | <b>198</b> |
| <b>VII- RISQUE DE SOLVABILITE</b> .....   | <b>198</b> |
| <b>VIII- RISQUE DE CONCURRENCE</b> .....  | <b>199</b> |
| <b>IX- RISQUE DE CONCENTRATION SECTORIELLE LIE A LA MISSION DE SERVICE PUBLIC</b> ..... | <b>199</b> |
| <b>X- RISQUE RELATIF A LA DEPENDANCE STRUCTURELLE DES MARGES D'INTERMEDIATION</b> ..... | <b>199</b> |
| <b>PARTIE VIII. FAITS EXEPTIONNELS ET LITIGES</b> .....                                 | <b>200</b> |
| <b>ANNEXES</b> .....  | <b>202</b> |

## AVERTISSEMENT

Le visa de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) 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 aux investisseurs.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en obligations est soumis au risque de non remboursement. Cette émission obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie si ce n'est l'engagement donné par l'émetteur.

L'AMMC ne se prononce pas sur l'opportunité de l'opération d'émission d'obligations ni sur la qualité de la situation de l'émetteur. Le visa de l'AMMC ne constitue pas une garantie contre le risque de non remboursement des échéances de l'émission d'obligations, objet de la présente note d'information.

La présente note d'information ne s'adresse pas aux personnes dont les lois du lieu de résidence n'autorisent pas la souscription ou l'acquisition d'obligations, objet de ladite note d'information.

Les personnes en la possession desquelles ladite note viendrait à se trouver, sont invitées s'informer et à respecter la réglementation dont elles dépendent en matière de participation à ce type d'opération.

Les organismes de placement ne proposeront les obligations, objet de la présente note d'information, qu'en conformité avec les lois et règlements en vigueur dans tout pays où elle fera une telle offre.

Ni l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), ni Atlas Capital Finance ni Capital Trust Finance ni Valoris Corporate Finance n'encourent de responsabilité du fait du non-respect de ces lois ou règlements par les membres du syndicat de placement.

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

## PREAMBULE

En application des dispositions de l'article 14 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 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 la Direction de la Stratégie Financière et ALM (Assets and Liabilities Management) du Crédit Agricole du Maroc en collaboration avec ses Co-Conseillers Financiers (Atlas Capital Finance, Capital Trust Finance et Valoris Corporate Finance) conformément aux modalités fixées par la Circulaire de l'AMMC 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 statistiques des dirigeants du CAM, notamment lors de la procédure de due diligence effectuée auprès de ceux-ci selon les standards de la profession afin de nous assurer de la sincérité des informations contenues dans la présente note d'information ;
- 🌱 Les rapports annuels relatifs aux exercices 2013, 2014 et 2015 ;
- 🌱 Les rapports de gestion relatifs aux exercices 2013, 2014 et 2015;
- 🌱 Les comptes sociaux du Crédit Agricole du Maroc pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- 🌱 Les comptes consolidés IFRS du Groupe Crédit Agricole du Maroc pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- 🌱 Les rapports spéciaux des commissaires aux comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices clos 31 décembre 2013, 2014 et 2015;
- 🌱 Les rapports généraux des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux du CAM relatifs aux exercices clos les 31 Décembre 2013, 2014 et 2015;
- 🌱 Les rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés IFRS du Groupe CAM (GCAM) relatifs aux exercices clos les 31 Décembre 2013, 2014 et 2015;
- 🌱 Les rapports et statistiques du GPBM relatives aux exercices 2013, 2014 et 2015;
- 🌱 Les procès-verbaux des réunions du Directoire, du Conseil de Surveillance et des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires du CAM relatifs aux exercices 2013, 2014, 2015 et 2016 jusqu'à la date de visa.

En application des dispositions de l'article 13 du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, cette note d'information doit être :

- 🌱 Remise ou adressée sans frais à toute personne dont la souscription est sollicitée ou qui en fait la demande ;
- 🌱 Tenue à la disposition du public selon les modalités suivantes :

1. Elle est disponible à tout moment dans les lieux suivants :

- Au siège social du CAM : Place des Alaouites – BP 49 – 10 000 Rabat (Tél : 05.37.21.71.88)
- Au siège d'Atlas Capital: 88 Rue El Marrakchi, Quartier Hippodrome – Casablanca (05.22.23.76.02)
- Au siège de capital Trust: 50, Bd. Rachidi – Casablanca (05.22.46.63.50)
- Au siège de Valoris: 355, Route d'El Jadida – Casablanca (05.22.23.97.60).

2. Elle est disponible sur le site de l'AMMC ([www.ammc.gov.ma](http://www.ammc.gov.ma))

3. Tenue à la disposition du public au siège de la Bourse des valeurs de Casablanca et sur son site Internet.

## **PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES**

## I- Le Président du Directoire du Crédit Agricole du Maroc

### Identité

---

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| Dénomination ou raison sociale : | Crédit Agricole du Maroc   |
| Représentant légal :             | M. Tariq SIJILMASSI  |
| Fonction :                       | Président du Directoire  |
| Adresse :                        | Place des Alaouites –BP 49 – 10 000 Rabat                                      |
| Numéro de téléphone :            | +212 5 37 73 88 88   |
| Numéro de fax :                  | +212 5 37 73 58 86   |
| Adresse électronique :           | <a href="mailto:presidence@creditagricole.ma">presidence@creditagricole.ma</a> |

---

### Attestation

#### **Objet : Note d'information relative à l'émission d'Obligations Subordonnées pour un montant de 600 Millions de Dirhams**

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

**TARIQ SIJILMASSI**  
**Président du Directoire**

## II- Les commissaires aux comptes du Crédit Agricole du Maroc

### Identité des commissaires aux comptes

|   |  |  |  |
|---|--|--|--|
| <b>Dénomination</b>                           | COOPERS AUDIT MAROC  | DELOITTE AUDIT   | FIDAROC GRANT THORNTON   |
| <b>Associé signataire</b>                     | Abdelaziz ALMECHATT  | Fawzi BRITEL   | Façal MEKOUAR  |
| <b>Adresse</b>                                | 83, Avenue Hassan II, 20100<br>Casablanca, Maroc                       | 288, Boulevard Zerkoutni,<br>Casablanca, Maroc                 | 47 Rue Allal Ben Abdellah,<br>Casablanca, Maroc                        |
| <b>Numéro de téléphone et fax</b>             | Tél : +212 5 22 98 40 40<br>Fax : +212 5 22 99 11 96                   | Tél : +212 5 22 22 47<br>Fax : +212 5 22 22 40 78              | Tél : +212 522 544 800<br>Fax : +212 522 296 670                       |
| <b>E-mail</b>                                 | <a href="mailto:abdelaziz.almechatt@pwc-">abdelaziz.almechatt@pwc-</a> | <a href="mailto:fbritel@deloitte.com">fbritel@deloitte.com</a> | <a href="mailto:faical.mekouar@ma.gt.com">faical.mekouar@ma.gt.com</a> |
| <b>Date du 1<sup>er</sup> exercice soumis</b> | 2007   | 2013   | 2016   |
| <b>Date d'expiration du mandat</b>            | AG qui statuera sur les<br>comptes 2015                                | AG qui statuera sur les<br>comptes 2018                        | AG qui statuera sur les comptes<br>2018                                |

### **Attestation de concordance des commissaires aux comptes relative aux comptes annuels consolidés en normes IFRS des exercices 2014 et 2015**

#### **Objet : Emission d'obligations subordonnées du CAM**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières consolidées en normes IFRS du groupe Crédit Agricole du Maroc (GCAM) et ses filiales 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 financiers consolidés en normes IFRS tels qu'audités par les commissaires aux comptes Coopers Audit Maroc SA et Deloitte Audit.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières consolidées en normes IFRS, données dans la présente note d'information, avec les états financiers consolidés en normes IFRS tels qu'audités pour les exercices 2014 et 2015.

#### **Les commissaires aux comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
Fayçal Mekouar  
Président

**Deloitte Audit**  
Fawzi BRITEL  
Associé

**Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2015**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du Crédit Agricole du Maroc et ses filiales (Groupe CAM) comprenant le bilan au 31 décembre 2015 ainsi que le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 8 248 825 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 546 612.

**Responsabilité de la Direction**

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité des Auditeurs**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

**Opinion sur les états financiers consolidés**

A notre avis les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Crédit Agricole du Maroc (Groupe CAM) au 31 décembre 2015, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Casablanca, le 15 Avril 2016

**Les Commissaires aux Comptes**

**Deloitte Audit**  
**Fawzi BRITEL**  
**Associé**

**Coopers Audit Maroc S.A**  
**Abdelaziz ALMECHATT**  
**Associé**

**Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2014**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, du Crédit Agricole du Maroc et ses filiales (Groupe CAM) comprenant le bilan au 31 décembre 2014 ainsi que le compte de résultat, l'état du résultat global, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 7 084 658 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 521 630.

**Responsabilité de la Direction**

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

**Responsabilité des Auditeurs**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

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

**Opinion sur les états financiers consolidés**

A notre avis les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Crédit Agricole du Maroc (Groupe CAM) au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Casablanca, le 03 Avril 2015

**Les Commissaires aux Comptes**

**Deloitte Audit**  
**Fawzi BRITEL**  
**Associé**

**Coopers Audit Maroc S.A**  
**Abdelaziz ALMECHATT**  
**Associé**

**Attestation de concordance des commissaires aux comptes relative aux comptes annuels sociaux aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015****Objet : Emission d'obligations subordonnées du CAM**

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières 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 annuels sociaux du Crédit Agricole du Maroc (CAM) 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 les commissaires aux comptes Coopers Audit Maroc SA et Deloitte Audit au titre des exercices 2013, 2014 et 2015.

**Les commissaires aux comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
Fayçal Mekouar  
Président

**Deloitte Audit**  
Fawzi BRITEL  
Associé

**Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2015**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du Crédit Agricole du Maroc comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état de soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 6 198 939 (y compris des dettes subordonnées pour KMAD 1 526 221) dont un bénéfice net de KMAD 336 188.

***Responsabilité de la direction***

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Crédit Agricole du Maroc au 31 décembre 2015 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

***Vérifications et informations spécifiques***

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

Casablanca, le 15 Avril 2015

**Les commissaires aux comptes**

**Coopers Audit Maroc (SA)**  
**Abdelaziz ALMECHATT**  
**Associé**

**Deloitte Audit**  
**Fawzi BRITEL**  
**Associé**

**Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2014**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du Crédit Agricole du Maroc comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état de soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 6 669 752 (y compris des dettes subordonnées pour KMAD 924 079) dont un bénéfice net de KMAD 430 350.

***Responsabilité de la direction***

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Crédit Agricole du Maroc au 31 décembre 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

***Vérifications et informations spécifiques***

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

Casablanca, le 03 Avril 2015

**Les commissaires aux comptes**

**Coopers Audit Maroc (SA)**  
**Abdelaziz ALMECHATT**  
**Associé**

**Deloitte Audit**  
**Fawzi BRITEL**  
**Associé**

**Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de l'exercice du 1er janvier au 31 décembre 2013**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du Crédit Agricole du Maroc comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état de soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 6 429 562 (y compris des dettes subordonnées pour KMAD 1 226 238) dont un bénéfice net de KMAD 405.563, relève de la responsabilité des organes de gestion de la banque.

***Responsabilité de la direction***

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Crédit Agricole du Maroc au 31 décembre 2013 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

***Vérifications et informations spécifiques***

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

Casablanca, le 02 Avril 2014

**Les commissaires aux comptes**

**Coopers Audit Maroc (SA)**  
**Abdelaziz ALMECHATT**  
Associé

**Deloitte Audit**  
**Fawzi BRITEL**  
Associé

### III- Les Conseillers Financiers

#### Identité

|   |  |  |
|---|--|--|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b> | <b>Crédit Agricole du Maroc</b>  | <b>Atlas Capital Finance</b>   |
| <b>Représentant légal :</b>             | Abdellah JIRARI  | Tarik BRITEL   |
| <b>Fonction :</b>                       | Directeur de la Stratégie Financière<br>& ALM                              | Directeur Associé  |
| <b>Adresse :</b>                        | Place des Alaouites –BP 49,<br>10 000 Rabat                                | 88, Rue El Marrakchi - Quartier<br>Hippodrome - 20100 Casablanca                     |
| <b>Numéro de téléphone :</b>            | +212 (0) 5 37 21 72 51   | +212 (0) 5 22 23 76 02   |
| <b>Numéro de fax :</b>                  | +212 (0) 5 37 21 71 92   | +212 (0) 5 22 23 75 97   |
| <b>Adresse électronique :</b>           | <a href="mailto:a.jirari@creditagricole.ma">a.jirari@creditagricole.ma</a> | <a href="mailto:t.britel@atlascapital.ma">t.britel@atlascapital.ma</a>               |
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b> | <b>Capital Trust Finance</b>   | <b>Valoris Corporate Finance</b>   |
| <b>Représentant légal :</b>             | Amine DRIOUCH  | Youssef JAÏDI  |
| <b>Fonction :</b>                       | Directeur Général  | Président Directeur Général  |
| <b>Adresse :</b>                        | 50, Bd. Rachidi, Casablanca  | 355 Route d'El Jadida, Casablanca  |
| <b>Numéro de téléphone :</b>            | +212 (0) 5 22 46 63 50   | +212 (0) 5 22 23 97 60   |
| <b>Numéro de fax :</b>                  | +212 (0) 5 22 49 13 07   | +212 (0) 5 22 98 06 05   |
| <b>Adresse électronique :</b>           | <a href="mailto:a.drriouch@capitaltrust.ma">a.drriouch@capitaltrust.ma</a> | <a href="mailto:y.jaidi@capitalgestiongroup.com">y.jaidi@capitalgestiongroup.com</a> |

#### Attestation

##### **Objet : Emission d'obligations subordonnées du CAM**

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 et qui ont été fournies par le management du Crédit Agricole du Maroc et les commissaires aux comptes.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier du Crédit Agricole du Maroc à travers :

- 🌱 Les commentaires, analyses et statistiques des dirigeants du CAM, notamment lors de la procédure de due diligence effectuée auprès de ceux-ci selon les standards de la profession afin de nous assurer de la sincérité des informations contenues dans la présente note d'information ;
- 🌱 Les rapports annuels relatifs aux exercices 2013, 2014 et 2015 ;
- 🌱 Les rapports de gestion relatifs aux exercices 2013, 2014 et 2015 ;
- 🌱 Les comptes sociaux du Crédit Agricole du Maroc pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- 🌱 Les comptes consolidés IFRS du Groupe Crédit Agricole du Maroc pour les exercices clos aux 31 décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- 🌱 Les rapports spéciaux des commissaires aux comptes relatifs aux conventions réglementées des exercices clos 31 décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- 🌱 Les rapports généraux des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux du CAM relatifs aux exercices clos les 31 Décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- 🌱 Les rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés IFRS du Groupe CAM (GCAM) relatifs aux exercices clos les 31 Décembre 2013, 2014 et 2015 ;
- 🌱 Les rapports et statistiques du GPBM relatives aux exercices 2013, 2014 et 2015 ;
- 🌱 Les procès-verbaux des réunions du Directoire, du Conseil de Surveillance et des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires du CAM relatifs aux exercices 2013, 2014, 2015 et 2016 jusqu'à la date de visa.

Compte tenu de ce qui précède, nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

**Les Conseillers Financiers**

**Abdellah JIRARI**  
Directeur de la Stratégie Financière & ALM  
Crédit Agricole du Maroc

**Tarik BRITEL**  
Directeur Associé  
Atlas Capital Finance

**Amine DRIOUCH**  
Directeur Général  
Capital Trust Finance

**Youssef JAÏDI**  
Président Directeur Général  
Valoris Corporate Finance

## IV- Le Conseiller Juridique

### Identité

---

|   |  |
|---|--|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b> | <b>Cabinet HDID et Associes</b>  |
| <b>Représentant légal :</b>             | Mohamed HDID   |
| <b>Fonction :</b>                       | Associé Gérant   |
| <b>Adresse :</b>                        | 294 boulevard Yaacoub El Mansour<br>résidence espace ANFA – Casablanca |
| <b>Numéro de téléphone :</b>            | 05.22.94.16.78   |
| <b>Numéro de fax :</b>                  | 05.22.39.91.66   |
| <b>Adresse électronique :</b>           | m.hdid@hdid.ma   |

---

### Attestation

**Objet : Emission d'obligations subordonnées du Crédit Agricole du Maroc**

L'opération, objet de la présente note d'information, est conforme aux dispositions statutaires du Crédit Agricole du Maroc et à la législation marocaine en matière de droit des sociétés.

La présente opération porte sur l'émission des titres subordonnés. Cette caractéristique ne porte pas atteinte aux règles du droit des souscripteurs d'obtenir le paiement de leurs titres en capital et intérêts. Toutefois, en cas de liquidation du Crédit Agricole du Maroc, ces titres ne seront remboursés qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires.

**M. Mohamed HDID  
Associé Gérant  
Cabinet HDID et Associés**

## V- Le Responsable de l'Information et de la Communication Financière

### Identité

---

|   |  |
|---|--|
| <b>Dénomination ou raison sociale :</b> | Crédit Agricole du Maroc   |
| <b>Représentant légal :</b>             | El Hamzi Mohammed Mehdi  |
| <b>Fonction :</b>                       | Directeur du Pôle Finance  |
| <b>Adresse :</b>                        | Place des alaouites B.P 49 10000 Rabat                                   |
| <b>Numéro de téléphone :</b>            | +212 (0) 5 37 21 71 88   |
| <b>Numéro de fax :</b>                  | +212 (0) 5 37 21 71 92   |
| <b>Adresse électronique :</b>           | <a href="mailto:elhamzi@creditagricole.ma">elhamzi@creditagricole.ma</a> |

---

## **PARTIE II. PRESENTATION DE L'OPERATION**

## I- Cadre de l'opération

Le Directoire du CAM, lors de sa réunion du 22 Février 2012, a validé l'émission d'obligations subordonnées. Le Conseil de Surveillance du 30 Mai 2012 a donné son accord pour la réalisation de cette opération et a décidé de présenter ce programme à l'Assemblée Générale Ordinaire pour approbation.

L'Assemblée Générale Ordinaire du 30 Mai 2012, connaissance prise du rapport du Directoire et des observations des membres du Conseil de Surveillance approuve l'opération d'émission d'obligations subordonnées tel que présenté dans ledit rapport et autorise l'émission d'obligations subordonnées pour un plafond de 1,5 milliard de dirhams.

Conformément à l'article 294 de la loi 17-95 sur les Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée qui stipule que « cette assemblée peut déléguer au Conseil d'Administration ou au Directoire les pouvoirs nécessaires pour procéder, dans un délai de cinq ans, à une ou plusieurs émissions d'obligations et en arrêter les modalités. » l'Assemblée Générale Ordinaire du 30 Mai 2012 décide de déléguer au Directoire les pouvoirs nécessaires à l'effet de réaliser des émissions obligataires subordonnées et d'en fixer les modalités et les caractéristiques.

Dans le cadre de cette délégation de pouvoir, le Directoire lors de la réunion tenue le 06 Septembre 2016 (complétée et modifiée par la Réunion du Directoire du 15 Septembre 2016) a décidé l'émission d'un emprunt obligataire subordonnée d'un montant global de six cent millions (600.000.000) de dirhams. Il a également arrêté les caractéristiques et les modalités dudit emprunt obligataire, telles qu'elles sont décrites dans la présente note d'information et a donné les pouvoirs les plus étendus à son Président à l'effet d'accomplir toutes formalités matérielles nécessaires à l'émission des obligations des tranches A, B, C, D, E, F, G et H et à l'admission des obligations des tranches A, B, E et F qui seront cotées à la Bourse de Casablanca.

Cette opération vient clôturer un programme prévu pour un montant global de 1,5 Milliards de Dirhams dont une première tranche de 900 Millions de Dirhams a été lancée en Novembre 2015. Cette première émission s'est également faite en 8 tranches (A, B, C, D, E, F, G et H) et a connu une souscription de 2,7 fois. Eu égard aux règles de priorité, l'emprunt a été levé exclusivement sur les tranches à taux fixe, à savoir les tranches B, D, F et H.

Les modalités et caractéristiques définitives dudit emprunt obligataire, sont présentées dans la présente note d'information.

La présente émission est réservée aux investisseurs qualifiés de droit marocain tels que présentés dans la présente note d'information.

En application de l'article 298 de la loi sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée, le montant de l'emprunt obligataire subordonné devra être entièrement souscrit, à défaut les souscriptions sont réputées non avenues. En cas d'échec de l'opération les souscriptions devront être remboursées dans un délai de 3 jours ouvrés à compter de la date de publication du résultat.

## II- Objectifs de l'opération

Par le présent programme obligataire subordonné le Crédit Agricole du Maroc vise :

- 🌱 La couverture des besoins de trésorerie de la banque en prévision des remboursements des dettes subordonnées (ex Bons CNCA) arrivant à échéance :
  - Montant initial : 1,5 Mrds Dhs ;
  - Montant échu : 880 MDH remplacé par la première opération de 900 MDH ;
  - Montant restant à refinancer est de 600 MDH et sera remplacé par l'opération sujet de la présente note d'information.
- 🌱 Le renforcement de ses fonds propres réglementaires et par conséquent, l'amélioration de ses ratios prudentiels (solvabilité et liquidité) ;
- 🌱 L'amélioration de l'adossé de son bilan en augmentant la durée de ses ressources.

### III- Structure de l'offre

L'émission objet de la présente note d'information porte sur un montant total maximum de six cent millions (600.000.000) de dirhams. Elle sera émise en huit (8) tranches :

- **Une tranche A** à taux révisable et cotée à la Bourse de Casablanca. Ladite tranche sera remboursable in fine sur une durée de 7 ans et portera sur un montant maximum de 600.000.000 Dhs avec une valeur nominale de 100.000 Dhs par obligation subordonnée ;
- **Une tranche B** à taux fixe et cotée à la Bourse de Casablanca. Ladite tranche sera remboursable in fine sur une durée de 7 ans et portera sur un montant maximum de 600.000.000 Dhs avec une valeur nominale de 100.000 Dhs par obligation subordonnée ;
- **Une tranche C** à taux révisable et négociable de gré à gré (non cotée). Ladite tranche sera remboursable in fine sur une durée de 7 ans et portera sur un montant maximum de 600.000.000 Dhs avec une valeur nominale de 100.000 Dhs par obligation subordonnée ;
- **Une tranche D** à taux fixe et négociable de gré à gré (non cotée). Ladite tranche sera remboursable in fine sur une durée de 7 ans et portera sur un montant maximum de 600.000.000 Dhs avec une valeur nominale de 100.000 Dhs par obligation subordonnée ;
- **Une tranche E** à taux révisable et cotée à la Bourse de Casablanca. Ladite tranche sera remboursable in fine sur une durée de 10 ans et portera sur un montant maximum de 600.000.000 Dhs avec une valeur nominale de 100.000 Dhs par obligation subordonnée ;
- **Une tranche F** à taux fixe et cotée à la Bourse de Casablanca. Ladite tranche sera remboursable in fine sur une durée de 10 ans et portera sur un montant maximum de 600.000.000 Dhs avec une valeur nominale de 100.000 Dhs par obligation subordonnée ;
- **Une tranche G** à taux révisable et négociable de gré à gré (non cotée). Ladite tranche sera remboursable in fine sur une durée de 10 ans et portera sur un montant maximum de 600.000.000 Dhs avec une valeur nominale de 100.000 Dhs par obligation subordonnée ;
- **Une tranche H** à taux fixe et négociable de gré à gré (non cotée). Ladite tranche sera remboursable in fine sur une durée de 10 ans et portera sur un montant maximum de 600.000.000 Dhs avec une valeur nominale de 100.000 Dhs par obligation subordonnée.

Le montant total à allouer au titre des huit tranches susmentionnées ne pourra en aucun cas dépasser le montant de 600.000.000 Dhs.

La présente émission est réservée aux investisseurs qualifiés de droit marocain tels que listés dans la présente note d'information.

La limitation de la souscription aux investisseurs qualifiés de droit marocain a pour objectif de faciliter la gestion des souscriptions sur le marché primaire. Il reste entendu que tout investisseur désirant acquérir les obligations pourra s'en procurer sur le marché secondaire.

#### IV- Renseignements relatifs aux titres à émettre

##### **Avertissement**

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

**Caractéristiques des titres de la tranche A : Obligations subordonnées remboursables in fine sur 7 ans cotées à la Bourse de Casablanca et à taux révisable**

|   |  |
|---|--|
| <b>Nature des titres</b>                  | Obligations subordonnées cotées à la Bourse de Casablanca, dématérialisées par inscription au Dépositaire Central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.  |
| <b>Forme juridique</b>                    | Obligations subordonnées au porteur.   |
| <b>Montant maximum de la tranche</b>      | 600.000.000 Dhs.   |
| <b>Nombre maximum de titres à émettre</b> | 6.000 obligations subordonnées.  |
| <b>Valeur nominale unitaire</b>           | 100.000 Dhs.   |
| <b>Maturité</b>                           | 7 ans.   |
| <b>Période de souscription</b>            | Du 28 au 30 Septembre 2016 inclus  |
| <b>Date de jouissance</b>                 | 12 Octobre 2016  |
| <b>Date d'échéance</b>                    | 12 Octobre 2023  |
| <b>Prix d'émission</b>                    | Au pair, soit 100.000 Dhs.   |
| <b>Prime de risque</b>                    | Entre 90 et 110 points de base (pbs)   |
| <b>Taux d'intérêt facial</b>              | <p>Révisable annuellement</p> <p>Pour la 1<sup>ère</sup> année, le taux d'intérêt facial est prédéterminé en référence au taux plein monétaire des BDT 52 semaines (base monétaire) calculé sur la base de la courbe des taux de références du marché secondaire telle qu'elle sera publiée par Bank Al Maghrib le 21 Septembre 2016, augmenté de la prime de risque entre 90 et 110 points de base.</p> <p>Le taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 22 Septembre 2016.</p> <p>Le taux d'intérêt facial sera publié au plus tard le 07 Octobre 2016 par le CAM dans un journal d'annonces légales.</p> <p>Au-delà de la première année, le taux de référence 52 semaines (base monétaire) sera déterminé sur la base de la courbe des taux de références du marché secondaire telle que publiée par Bank Al Maghrib 5 jours de bourse avant la date de paiement du coupon. Ce taux sera augmenté de la prime de risque fixée lors de l'émission.</p> <p>Le taux révisé sera communiqué par CAM à la Bourse de Casablanca 5 jours de bourse avant la date d'anniversaire et fera l'objet d'une annonce au bulletin de la cote de la Bourse de Casablanca.</p> |
| <b>Mode de calcul</b>                     | <p>Dans le cas où le taux de référence n'est pas observé directement sur la courbe des taux de référence du marché secondaire, la détermination se fera par la méthode de l'interpolation linéaire en utilisant les deux points encadrant la maturité pleine 52 semaines (base monétaire).</p> <p>Cette interpolation linéaire se fera après la conversion du taux actuariel immédiatement supérieur à la maturité 52 semaines en taux monétaire équivalent.</p>   |
| <b>Intérêt</b>                            | <p>Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 12 Octobre de chaque année.</p> <p>Le paiement des intérêts interviendra le jour même ou le premier jour ouvré suivant si celui-ci n'est pas ouvré.</p>  |

|   |  |
|---|--|
|   | <p>Du fait de la révision annuelle du taux facial, les intérêts seront calculés sur une base monétaire, soit :</p> <p>[Nominal x taux facial x (nombre de jours exact / 360 jours)].</p>   |
| <b>Mode d'allocation</b>                | <p>Adjudication à la Française avec priorité donnée aux tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe), puis aux tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe), ensuite aux tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) et enfin aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).</p>   |
| <b>Remboursement du principal</b>       | <p>L'emprunt obligataire subordonné de CAM, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal.</p> <p>En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de CAM intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et les obligations de CAM.</p> <p>Le remboursement du principal est en cas de mise en liquidation subordonné à toutes les autres dettes.</p>   |
| <b>Remboursement anticipé</b>           | <p>CAM s'interdit de procéder durant toute la durée de l'emprunt, à l'amortissement anticipé des obligations subordonnées par remboursement.</p> <p>Toutefois, CAM se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, dans le respect des dispositions légales et réglementaires, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations rachetées seront annulées après accord de Bank Al-Maghrib.</p> <p>En cas d'annulation, l'émetteur doit informer la Bourse de Casablanca des obligations annulées.</p>   |
| <b>Clause d'assimilation</b>            | <p>Les obligations subordonnées de la tranche A ne font l'objet d'aucune assimilation.</p>   |
| <b>Rang/Subordination</b>               | <p>Le capital et les intérêts font l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêt. En cas de liquidation de CAM, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés en capital à prix égal au pair. Leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par CAM tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant.</p> |
| <b>Maintien de l'emprunt à son rang</b> | <p>CAM s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres du présent emprunt.</p>  |
| <b>Garantie de remboursement</b>        | <p>La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.</p>  |
| <b>Notation</b>                         | <p>La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.</p>  |
| <b>Négociabilité des titres</b>         | <p>Les obligations subordonnées de la tranche A sont librement négociables à la Bourse de Casablanca.</p> <p>Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations de la tranche A.</p>   |
| <b>Cotation des titres</b>              | <p>Les obligations subordonnées de la tranche A, seront cotées à la Bourse de Casablanca et feront ainsi l'objet d'une demande d'admission au</p>  |

|  |  |
|--|--|
|  | <p>compartiment obligataire de la Bourse de Casablanca. Leur date de cotation est prévue le 07 Octobre 2016 sur le compartiment obligataire, sous le code 990200 et le ticker OCAMC.</p> <p>Pour être cotées à la Bourse de Casablanca, le cumul des montants alloués aux tranches A, B, E et F doit être supérieur ou égal à 20.000.000 Dhs. Si à la clôture de la période de souscription, le cumul des montants alloués aux tranches A, B, E et F est inférieur à 20.000.000 Dhs, les souscriptions relatives à ces tranches seront annulées.</p>     |
| <b>Procédure de première cotation</b>  | La cotation de la tranche A sera effectuée par une cotation directe conformément aux articles 1.2.6 et 1.2.22 du Règlement Général de la Bourse des valeurs .  |
| <b>Représentation des obligataires</b> | Conformément à l'article 299 alinéa 1 et l'article 300 alinéa 1 et 2 de la loi n°17-95, le Directoire décide de désigner Monsieur Mohamed HDID en tant que mandataire provisoire des détenteurs d'obligations des tranches A à H. Cette décision prend effet dès l'ouverture de la période de souscription. Le Directoire s'engage à procéder à la convocation de l'Assemblée Générale des Obligataires pour nommer le représentant définitif de la masse des obligataires dans un délai d'un an à compter de l'ouverture de la période de souscription. |
| <b>Droit applicable</b>                | Droit marocain.  |
| <b>Juridiction compétente</b>          | Tribunal de Commerce de Rabat.   |

**Avertissement**

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

**Caractéristiques des titres de la tranche B : Obligations subordonnées remboursables in fine sur 7 ans cotées à la Bourse de Casablanca et à taux fixe**

|   |   |
|---|---|
| <b>Nature des titres</b>                  | Obligations subordonnées cotées à la Bourse de Casablanca, dématérialisées par inscription au Dépositaire Central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.   |
| <b>Forme juridique</b>                    | Obligations subordonnées au porteur.  |
| <b>Montant maximum de la tranche</b>      | 600.000.000 Dhs.  |
| <b>Nombre maximum de titres à émettre</b> | 6.000 obligations subordonnées.   |
| <b>Valeur nominale unitaire</b>           | 100.000 Dhs.  |
| <b>Maturité</b>                           | 7 ans   |
| <b>Période de souscription</b>            | Du 28 au 30 Septembre 2016 inclus   |
| <b>Date de jouissance</b>                 | 12 Octobre 2016   |
| <b>Date d'échéance</b>                    | 12 Octobre 2023   |
| <b>Prix d'émission</b>                    | Au pair, soit 100.000 Dhs   |
| <b>Prime de risque</b>                    | Entre 90 et 110 points de base (pbs)  |
| <b>Taux d'intérêt facial</b>              | Taux fixe.<br>Le taux d'intérêt facial est déterminé en référence au taux des BDT 7 ans observé ou calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 90 et 110 pbs.<br>Le taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 22 Septembre 2016.<br>Le taux d'intérêt facial sera publié au plus tard le 07 Octobre 2016 par le CAM dans un journal d'annonces légales. |
| <b>Mode de calcul</b>                     | Taux fixe en référence au taux des BDT 7 ans observé ou calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 90 et 110 pbs.  |
| <b>Intérêt</b>                            | Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 12 Octobre de chaque année.<br>Le paiement des intérêts interviendra le jour même ou le premier jour ouvré suivant si celui-ci n'est pas ouvré.<br>Les intérêts seront calculés selon la formule suivante : [Nominal x taux facial]  |
| <b>Mode d'allocation</b>                  | Adjudication à la Française avec priorité donnée aux tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe), puis aux tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe), ensuite aux tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) et enfin aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).   |
| <b>Remboursement du principal</b>         | L'emprunt obligataire subordonné de CAM, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal. En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de CAM intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et les obligations de CAM.<br>Le remboursement du principal est en cas de mise en liquidation subordonné                  |

|   |   |
|---|---|
|   | à toutes les autres dettes.   |
| <b>Remboursement anticipé</b>           | CAM s'interdit de procéder durant toute la durée de l'emprunt, à l'amortissement anticipé des obligations subordonnées par remboursement. Toutefois, CAM se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, dans le respect des dispositions légales et réglementaires, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations rachetées seront annulées après accord de Bank Al-Maghrib. En cas d'annulation, l'émetteur doit informer la Bourse de Casablanca des obligations annulées.   |
| <b>Clause d'assimilation</b>            | Les obligations subordonnées de la tranche B ne font l'objet d'aucune assimilation.   |
| <b>Rang/Subordination</b>               | Le capital et les intérêts font l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêt. En cas de liquidation de CAM, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés en capital à prix égal au pair. Leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par CAM tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant. |
| <b>Maintien de l'emprunt à son rang</b> | CAM s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres du présent emprunt.  |
| <b>Garantie de remboursement</b>        | La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.  |
| <b>Notation</b>                         | La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.  |
| <b>Négociabilité des titres</b>         | Les obligations subordonnées de la tranche B sont librement négociables à la Bourse de Casablanca.<br>Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations de la tranche B.   |
| <b>Cotation des titres</b>              | Les obligations subordonnées de la tranche B, seront cotées à la Bourse de Casablanca et feront ainsi l'objet d'une demande d'admission au compartiment obligataire de la Bourse de Casablanca. Leur date de cotation est prévue le 07 Octobre 2016 sur le compartiment obligataire, sous le code 990201 et le ticker OCAMD.<br>Pour être cotées à la Bourse de Casablanca, le cumul des montants alloués aux tranches A, B, E et F doit être supérieur ou égal à 20.000.000 Dhs. Si à la clôture de la période de souscription, le cumul des montants alloués aux tranches A, B, E et F est inférieur à 20.000.000 Dhs, les souscriptions relatives à ces tranches seront annulées.  |
| <b>Procédure de première cotation</b>   | La cotation de la tranche B sera effectuée par une cotation directe conformément aux articles 1.2.6 et 1.2.22 du Règlement Général de la Bourse des valeurs.  |
| <b>Représentation des obligataires</b>  | Conformément à l'article 299 alinéa 1 et l'article 300 alinéa 1 et 2 de la loi n°17-95, le Directoire décide de désigner Monsieur Mohamed HDID en tant que mandataire provisoire des détenteurs d'obligations des tranches A à H. Cette décision prend effet dès l'ouverture de la période de souscription. Le  |

|                                |   |
|--------------------------------|---|
|                                | Directoire s'engage à procéder à la convocation de l'Assemblée Générale des Obligataires pour nommer le représentant définitif de la masse des obligataires dans un délai d'un an à compter de l'ouverture de la période de souscription. |
| <b>Droit applicable</b>        | Droit marocain.   |
| <b>Jurisdiction compétente</b> | Tribunal de Commerce de Rabat.  |

**Avertissement**

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

**Caractéristiques des titres de la tranche C : Obligations subordonnées remboursables in fine sur 7 ans négociables de gré à gré à taux révisable**

|   |  |
|---|--|
| <b>Nature des titres</b>                  | Obligations subordonnées négociables de gré à gré (non cotée), dématérialisées par inscription au Dépositaire Central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.  |
| <b>Forme juridique</b>                    | Obligations subordonnées au porteur.   |
| <b>Montant maximum de la tranche</b>      | 600.000.000 Dhs.   |
| <b>Nombre maximum de titres à émettre</b> | 6.000 obligations subordonnées.  |
| <b>Valeur nominale unitaire</b>           | 100.000 Dhs.   |
| <b>Maturité</b>                           | 7 ans  |
| <b>Période de souscription</b>            | Du 28 au 30 Septembre 2016 inclus  |
| <b>Date de jouissance</b>                 | 12 Octobre 2016  |
| <b>Date d'échéance</b>                    | 12 Octobre 2023  |
| <b>Prix d'émission</b>                    | Au pair, soit 100.000 Dhs  |
| <b>Prime de risque</b>                    | Entre 90 et 110 points de base (pbs)   |
| <b>Taux d'intérêt facial</b>              | <p>Révisable annuellement</p> <p>Pour la 1<sup>ère</sup> année, le taux d'intérêt facial est prédéterminé en référence au taux plein monétaire des BDT 52 semaines (base monétaire) calculé sur la base de la courbe des taux de références du marché secondaire telle qu'elle sera publiée par Bank Al Maghrib le 21 Septembre 2016, augmenté de la prime de risque fixée lors de l'émission.</p> <p>Au-delà de la première année, le taux de référence 52 semaines (base monétaire) sera déterminé sur la base de la courbe des taux de références du marché secondaire telle que publiée par Bank Al Maghrib 5 jours de bourse avant la date de paiement du coupon. Ce taux sera augmenté d'une prime de risque entre 90 et 110 points de base.</p> <p>Le taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 22 Septembre 2016.</p> <p>Le taux d'intérêt facial sera publié au plus tard le 07 Octobre 2016 par le CAM dans un journal d'annonces légales.</p> <p>Le taux révisé sera publié par CAM dans un journal d'annonces légales, 5 jours de bourse avant la date d'anniversaire.</p> |
| <b>Mode de calcul</b>                     | <p>Dans le cas où le taux de référence n'est pas observé directement sur la courbe des taux de référence du marché secondaire, la détermination se fera par la méthode de l'interpolation linéaire en utilisant les deux points encadrant la maturité pleine 52 semaines (base monétaire).</p> <p>Cette interpolation linéaire se fera après la conversion du taux actuariel immédiatement supérieur à la maturité 52 semaines en taux monétaire équivalent.</p>   |
| <b>Intérêt</b>                            | <p>Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 12 Octobre de chaque année.</p> <p>Le paiement des intérêts interviendra le jour même ou le premier jour ouvré suivant si celui-ci n'est pas ouvré.</p>  |

|   |   |
|---|---|
|   | Du fait de la révision annuelle du taux facial, les intérêts seront calculés sur une base monétaire, soit :<br>[Nominal x taux facial x (nombre de jours exact / 360 jours)].   |
| <b>Mode d'allocation</b>                | Adjudication à la Française avec priorité donnée aux tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe), puis aux tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe), ensuite aux tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) et enfin aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).   |
| <b>Remboursement du principal</b>       | L'emprunt obligataire subordonné de CAM, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal.<br>En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de CAM intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et les obligations de CAM.<br>Le remboursement du principal est en cas de mise en liquidation subordonné à toutes les autres dettes.   |
| <b>Remboursement anticipé</b>           | CAM s'interdit de procéder durant toute la durée de l'emprunt, à l'amortissement anticipé des obligations subordonnées par remboursement.<br>Toutefois, CAM se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, dans le respect des dispositions légales et réglementaires, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations rachetées seront annulées après accord de Bank Al-Maghrib.  |
| <b>Clause d'assimilation</b>            | Les obligations subordonnées de la tranche C ne font l'objet d'aucune assimilation.   |
| <b>Rang/Subordination</b>               | Le capital et les intérêts font l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêt. En cas de liquidation de CAM, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés en capital à prix égal au pair. Leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par CAM tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant. |
| <b>Maintien de l'emprunt à son rang</b> | CAM s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres du présent emprunt.  |
| <b>Garantie de remboursement</b>        | La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.  |
| <b>Notation</b>                         | La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.  |
| <b>Négociabilité des titres</b>         | La tranche C est négociable de gré à gré (non cotée à la Bourse de Casablanca). Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations de la tranche C.   |
| <b>Représentation des obligataires</b>  | Conformément à l'article 299 alinéa 1 et l'article 300 alinéa 1 et 2 de la loi n°17-95, le Directoire décide de désigner Monsieur Mohamed HDID en tant que mandataire provisoire des détenteurs d'obligations des tranches A à H. Cette décision prend effet dès l'ouverture de la période de souscription. Le Directoire s'engage à procéder à la convocation de l'Assemblée Générale des Obligataires pour nommer le représentant définitif de la masse des obligataires dans un délai d'un an à compter de l'ouverture de la période de souscription.  |

|                                |                                |
|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Droit applicable</b>        | Droit marocain.                |
| <b>Jurisdiction compétente</b> | Tribunal de Commerce de Rabat. |

**Avertissement**

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

**Caractéristiques des titres de la tranche D : Obligations subordonnées remboursables in fine sur 7 ans négociables de gré à gré à taux fixe**

|   |   |
|---|---|
| <b>Nature des titres</b>                  | Obligations subordonnées négociables de gré à gré (non cotée), dématérialisées par inscription au Dépositaire Central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.   |
| <b>Forme juridique</b>                    | Obligations subordonnées au porteur.  |
| <b>Montant maximum de la tranche</b>      | 600.000.000 Dhs.  |
| <b>Nombre maximum de titres à émettre</b> | 6.000 obligations subordonnées.   |
| <b>Valeur nominale unitaire</b>           | 100.000 Dhs.  |
| <b>Maturité</b>                           | 7 ans   |
| <b>Période de souscription</b>            | Du 28 au 30 Septembre 2016 inclus   |
| <b>Date de jouissance</b>                 | 12 Octobre 2016   |
| <b>Date d'échéance</b>                    | 12 Octobre 2023   |
| <b>Prix d'émission</b>                    | Au pair, soit 100.000 Dhs   |
| <b>Prime de risque</b>                    | Entre 90 et 110 points de base (pbs)  |
| <b>Taux d'intérêt facial</b>              | Taux fixe.<br>Le taux d'intérêt facial est déterminé en référence au taux des BDT 7 ans observé ou calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 90 et 110 pbs.<br>Le taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 22 Septembre 2016.<br>Le taux d'intérêt facial sera publié au plus tard le 07 Octobre 2016 par le CAM dans un journal d'annonces légales. |
| <b>Mode de calcul</b>                     | Taux fixe en référence au taux des BDT 7 ans observé ou calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 90 et 110 pbs.  |
| <b>Intérêt</b>                            | Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 12 Octobre de chaque année.<br>Le paiement des intérêts interviendra le jour même ou le premier jour ouvré suivant si celui-ci n'est pas ouvré.<br>Les intérêts seront calculés selon la formule suivante : [Nominal x taux facial]  |
| <b>Mode d'allocation</b>                  | Adjudication à la Française avec priorité donnée aux tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe), puis aux tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe), ensuite aux tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) et enfin aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).   |
| <b>Remboursement du principal</b>         | L'emprunt obligataire subordonné de CAM, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal.<br>En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de CAM intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans   |

|   |  |
|---|--|
|   | <p>les droits et les obligations de CAM.</p> <p>Le remboursement du principal est en cas de mise en liquidation subordonné à toutes les autres dettes.</p>   |
| <b>Remboursement anticipé</b>           | <p>CAM s'interdit de procéder durant toute la durée de l'emprunt, à l'amortissement anticipé des obligations subordonnées par remboursement.</p> <p>Toutefois, CAM se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, dans le respect des dispositions légales et réglementaires, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations rachetées seront annulées après accord de Bank Al-Maghrib.</p>  |
| <b>Clause d'assimilation</b>            | <p>Les obligations subordonnées de la tranche D ne font l'objet d'aucune assimilation.</p>   |
| <b>Rang/Subordination</b>               | <p>Le capital et les intérêts font l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêt. En cas de liquidation de CAM, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés en capital à prix égal au pair. Leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par CAM tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant.</p> |
| <b>Maintien de l'emprunt à son rang</b> | <p>CAM s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres du présent emprunt.</p>  |
| <b>Garantie de remboursement</b>        | <p>La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.</p>  |
| <b>Notation</b>                         | <p>La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.</p>  |
| <b>Négociabilité des titres</b>         | <p>La tranche D est négociable de gré à gré (non cotée à la Bourse de Casablanca). Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations de la tranche D.</p>   |
| <b>Représentation des obligataires</b>  | <p>Conformément à l'article 299 alinéa 1 et l'article 300 alinéa 1 et 2 de la loi n°17-95, le Directoire décide de désigner Monsieur Mohamed HDID en tant que mandataire provisoire des détenteurs d'obligations des tranches A à H. Cette décision prend effet dès l'ouverture de la période de souscription. Le Directoire s'engage à procéder à la convocation de l'Assemblée Générale des Obligataires pour nommer le représentant définitif de la masse des obligataires dans un délai d'un an à compter de l'ouverture de la période de souscription.</p>  |
| <b>Droit applicable</b>                 | <p>Droit marocain.</p>   |
| <b>Juridiction compétente</b>           | <p>Tribunal de Commerce de Rabat.</p>  |

**Avertissement**

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

**Caractéristiques des titres de la tranche E : Obligations subordonnées remboursables in fine sur 10 ans cotées à la Bourse de Casablanca et à taux révisable**

|   |   |
|---|---|
| <b>Nature des titres</b>                  | Obligations subordonnées cotées à la Bourse de Casablanca, dématérialisées par inscription au Dépositaire Central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.   |
| <b>Forme juridique</b>                    | Obligations subordonnées au porteur.  |
| <b>Montant maximum de la tranche</b>      | 600.000.000 Dhs.  |
| <b>Nombre maximum de titres à émettre</b> | 6.000 obligations subordonnées.   |
| <b>Valeur nominale unitaire</b>           | 100.000 Dhs.  |
| <b>Maturité</b>                           | 10 ans.   |
| <b>Période de souscription</b>            | Du 28 au 30 Septembre 2016 inclus   |
| <b>Date de jouissance</b>                 | 12 Octobre 2016   |
| <b>Date d'échéance</b>                    | 12 Octobre 2026   |
| <b>Prix d'émission</b>                    | Au pair, soit 100.000 Dhs.  |
| <b>Prime de risque</b>                    | Entre 100 et 120 points de base (pbs)   |
| <b>Taux d'intérêt facial</b>              | <p>Révisable annuellement</p> <p>Pour la 1<sup>ère</sup> année, le taux d'intérêt facial est prédéterminé en référence au taux plein monétaire des BDT 52 semaines (base monétaire) calculé sur la base de la courbe des taux de références du marché secondaire telle qu'elle sera publiée par Bank Al Maghrib le 21 Septembre 2016 augmenté de la prime de risque fixée lors de l'émission. Au-delà de la première année, le taux de référence 52 semaines (base monétaire) sera déterminé sur la base de la courbe des taux de références du marché secondaire telle que publiée par Bank Al Maghrib 5 jours de bourse avant la date de paiement du coupon. Ce taux sera augmenté d'une prime de risque entre 100 et 120 points de base. Le taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 22 Septembre 2016.</p> <p>Le taux d'intérêt facial sera publié au plus tard le 07 Octobre 2016 par le CAM dans un journal d'annonces légales.</p> <p>Le taux de révisé sera communiqué par CAM à la Bourse de Casablanca 5 jours de bourse avant la date d'anniversaire et fera l'objet d'une annonce au bulletin de la cote de la Bourse de Casablanca.</p> |
| <b>Mode de calcul</b>                     | <p>Dans le cas où le taux de référence n'est pas observé directement sur la courbe des taux de référence du marché secondaire, la détermination se fera par la méthode de l'interpolation linéaire en utilisant les deux points encadrant la maturité pleine 52 semaines (base monétaire).</p> <p>Cette interpolation linéaire se fera après la conversion du taux actuariel immédiatement supérieur à la maturité 52 semaines en taux monétaire équivalent.</p>  |
| <b>Intérêt</b>                            | <p>Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 12 Octobre de chaque année.</p> <p>Le paiement des intérêts interviendra le jour même ou le premier jour ouvré suivant si celui-ci n'est pas ouvré.</p> <p>Du fait de la révision annuelle du taux facial, les intérêts seront calculés sur une base monétaire, soit :</p> <p>[Nominal x taux facial x (nombre de jours exact / 360 jours)].</p>  |
| <b>Mode d'allocation</b>                  | Adjudication à la Française avec priorité donnée aux tranches F et H (maturité  |

|   |   |
|---|---|
|   | 10 ans à taux fixe), puis aux tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe), ensuite aux tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) et enfin aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).  |
| <b>Remboursement du principal</b>       | L'emprunt obligataire subordonné de CAM, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal.<br>En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de CAM intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et les obligations de CAM.<br>Le remboursement du principal est en cas de mise en liquidation subordonné à toutes les autres dettes.   |
| <b>Remboursement anticipé</b>           | CAM s'interdit de procéder durant toute la durée de l'emprunt, à l'amortissement anticipé des obligations subordonnées par remboursement. Toutefois, CAM se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, dans le respect des dispositions légales et réglementaires, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations rachetées seront annulées après accord de Bank Al-Maghrib.<br>En cas d'annulation, l'émetteur doit informer la Bourse de Casablanca des obligations annulées.  |
| <b>Clause d'assimilation</b>            | Les obligations subordonnées de la tranche E ne font l'objet d'aucune assimilation.   |
| <b>Rang/Subordination</b>               | Le capital et les intérêts font l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêt. En cas de liquidation de CAM, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés en capital à prix égal au pair. Leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par CAM tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant. |
| <b>Maintien de l'emprunt à son rang</b> | CAM s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres du présent emprunt.  |
| <b>Garantie de remboursement</b>        | La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.  |
| <b>Notation</b>                         | La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.  |
| <b>Négociabilité des titres</b>         | Les obligations de la tranche E sont librement négociables à la Bourse Casablanca.<br>Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations de la tranche E.   |
| <b>Cotation des titres</b>              | Les obligations subordonnées de la tranche E, seront cotées à la Bourse de Casablanca et feront ainsi l'objet d'une demande d'admission au compartiment obligataire de la Bourse de Casablanca. Leur date de cotation est prévue le 07 Octobre 2016 sur le compartiment obligataire, sous le code 990202 et le ticker OCAME.  |

|  |  |
|--|--|
|  | Pour être cotées à la Bourse de Casablanca, le cumul des montants alloués aux tranches A, B, E et F doit être supérieur ou égal à 20.000.000 Dhs. Si à la clôture de la période de souscription, le cumul des montants alloués aux tranches A, B, E et F est inférieur à 20.000.000 Dhs, les souscriptions relatives à ces tranches seront annulées.   |
| <b>Procédure de première cotation</b>  | La cotation de la tranche E sera effectuée par une cotation directe conformément aux articles 1.2.6 et 1.2.22 du Règlement Général de la Bourse des valeurs.   |
| <b>Représentation des obligataires</b> | Conformément à l'article 299 alinéa 1 et l'article 300 alinéa 1 et 2 de la loi n°17-95, le Directoire décide de désigner Monsieur Mohamed HDID en tant que mandataire provisoire des détenteurs d'obligations des tranches A à H. Cette décision prend effet dès l'ouverture de la période de souscription. Le Directoire s'engage à procéder à la convocation de l'Assemblée Générale des Obligataires pour nommer le représentant définitif de la masse des obligataires dans un délai d'un an à compter de l'ouverture de la période de souscription. |
| <b>Droit applicable</b>                | Droit marocain.  |
| <b>Jurisdiction compétente</b>         | Tribunal de Commerce de Rabat.   |

**Avertissement**

**L'obligation subordonnée se distingue de l'obligation classique en raison du rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination. L'effet de cette clause de subordination étant de conditionner en cas de liquidation de l'émetteur le remboursement de l'obligation au désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires.**

**Caractéristiques des titres de la tranche F : Obligations subordonnées remboursables in fine sur 10 ans cotées à la Bourse de Casablanca et à taux fixe**

|   |   |
|---|---|
| <b>Nature des titres</b>                  | Obligations subordonnées cotées à la Bourse de Casablanca, dématérialisées par inscription au Dépositaire Central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.   |
| <b>Forme juridique</b>                    | Obligations subordonnées au porteur.  |
| <b>Montant maximum de la tranche</b>      | 600.000.000 Dhs.  |
| <b>Nombre maximum de titres à émettre</b> | 6.000 obligations subordonnées.   |
| <b>Valeur nominale unitaire</b>           | 100.000 Dhs.  |
| <b>Maturité</b>                           | 10 ans  |
| <b>Période de souscription</b>            | Du 28 au 30 Septembre 2016 inclus   |
| <b>Date de jouissance</b>                 | 12 Octobre 2016   |
| <b>Date d'échéance</b>                    | 12 Octobre 2026   |
| <b>Prix d'émission</b>                    | Au pair, soit 100.000 Dhs   |
| <b>Prime de risque</b>                    | Entre 100 et 120 points de base (pbs)   |
| <b>Taux d'intérêt facial</b>              | Taux fixe.<br>Le taux d'intérêt facial est déterminé en référence au taux des BDT 10 ans observé ou calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 100 et 120 pbs.<br>Le taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 22 Septembre 2016.<br>Le taux d'intérêt facial sera publié au plus tard le 07 Octobre 2016 par le CAM dans un journal d'annonces légales.             |
| <b>Mode de calcul</b>                     | Taux fixe en référence au taux des BDT 10 ans observé ou calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 100 et 120 pbs.  |
| <b>Intérêt</b>                            | Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 12 Octobre de chaque année.<br>Le paiement des intérêts interviendra le jour même ou le premier jour ouvré suivant si celui-ci n'est pas ouvré.<br>Les intérêts seront calculés selon la formule suivante : [Nominal x taux facial]  |
| <b>Mode d'allocation</b>                  | Adjudication à la Française avec priorité donnée aux tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe), puis aux tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe), ensuite aux tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) et enfin aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).   |
| <b>Remboursement du principal</b>         | L'emprunt obligataire subordonné de CAM, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal.<br>En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de CAM intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et les obligations de CAM.<br>Le remboursement du principal est en cas de mise en liquidation subordonné à toutes les autres dettes. |

|   |   |
|---|---|
| <b>Remboursement anticipé</b>           | CAM s'interdit de procéder durant toute la durée de l'emprunt, à l'amortissement anticipé des obligations subordonnées par remboursement. Toutefois, CAM se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, dans le respect des dispositions légales et réglementaires, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations rachetées seront annulées après accord de Bank Al-Maghrib.<br>En cas d'annulation, l'émetteur doit informer la Bourse de Casablanca des obligations annulées.  |
| <b>Clause d'assimilation</b>            | Les obligations subordonnées de la tranche F ne font l'objet d'aucune assimilation.   |
| <b>Rang/Subordination</b>               | Le capital et les intérêts font l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêt. En cas de liquidation de CAM, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés en capital à prix égal au pair. Leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par CAM tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant. |
| <b>Maintien de l'emprunt à son rang</b> | CAM s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres du présent emprunt.  |
| <b>Garantie de remboursement</b>        | La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.  |
| <b>Notation</b>                         | La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.  |
| <b>Négociabilité des titres</b>         | Les obligations subordonnées de la tranche F sont librement négociables à la Bourse de Casablanca.<br>Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations subordonnées de la tranche F.  |
| <b>Cotation des titres</b>              | Les obligations subordonnées de la tranche F, seront cotées à la Bourse de Casablanca et feront ainsi l'objet d'une demande d'admission au compartiment obligataire de la Bourse de Casablanca. Leur date de cotation est prévue le 07 Octobre 2016 sur le compartiment obligataire, sous le code 990203 et le ticker OCAMF.<br>Pour être cotées à la Bourse de Casablanca, le cumul des montants alloués aux tranches A, B, E et F doit être supérieur ou égal à 20.000.000 Dhs. Si à la clôture de la période de souscription, le cumul des montants alloués aux tranches A, B, E et F est inférieur à 20.000.000 Dhs, les souscriptions relatives à ces tranches seront annulées.  |
| <b>Procédure de première cotation</b>   | La cotation de la tranche F sera effectuée par une cotation directe conformément aux articles 1.2.6 et 1.2.22 du Règlement Général de la des valeurs.   |
| <b>Représentation des obligataires</b>  | Conformément à l'article 299 alinéa 1 et l'article 300 alinéa 1 et 2 de la loi n°17-95, le Directoire décide de désigner Monsieur Mohamed HDID en tant que mandataire provisoire des détenteurs d'obligations des tranches A à H. Cette décision prend effet dès l'ouverture de la période de souscription. Le Directoire s'engage à procéder à la convocation de l'Assemblée Générale des Obligataires pour nommer le représentant définitif de la masse des obligataires dans un délai  |

|                                |   |
|--------------------------------|---|
|                                | d'un an à compter de l'ouverture de la période de souscription. |
| <b>Droit applicable</b>        | Droit marocain.   |
| <b>Jurisdiction compétente</b> | Tribunal de Commerce de Rabat.                                  |

**Avertissement**

**L'obligation subordonnée se distingue de l'obligation classique en raison du rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination. L'effet de cette clause de subordination étant de conditionner en cas de liquidation de l'émetteur le remboursement de l'obligation au désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires.**

**Caractéristiques des titres de la tranche G : Obligations subordonnées remboursables in fine sur 10 ans négociables de gré à gré à taux révisable**

|   |   |
|---|---|
| <b>Nature des titres</b>                  | Obligations subordonnées négociables de gré à gré (non cotée), dématérialisées par inscription au Dépositaire Central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.   |
| <b>Forme juridique</b>                    | Obligations subordonnées au porteur.  |
| <b>Montant maximum de la tranche</b>      | 600.000.000 Dhs.  |
| <b>Nombre maximum de titres à émettre</b> | 6.000 obligations subordonnées.   |
| <b>Valeur nominale unitaire</b>           | 100.000 Dhs.  |
| <b>Maturité</b>                           | 10 ans  |
| <b>Période de souscription</b>            | Du 28 au 30 Septembre 2016 inclus   |
| <b>Date de jouissance</b>                 | 12 Octobre 2016   |
| <b>Date d'échéance</b>                    | 12 Octobre 2026   |
| <b>Prix d'émission</b>                    | Au pair, soit 100.000 Dhs   |
| <b>Prime de risque</b>                    | Entre 100 et 120 points de base (pbs)   |
| <b>Taux d'intérêt facial</b>              | Révisable annuellement<br>Pour la 1 <sup>ère</sup> année, le taux d'intérêt facial est prédéterminé en référence au taux plein monétaire des BDT 52 semaines (base monétaire) calculé sur la base de la courbe des taux de références du marché secondaire telle qu'elle sera publiée par Bank Al Maghrib le 21 Septembre 2016 augmenté de la prime de risque fixée lors de l'émission. Au-delà de la première année, le taux de référence 52 semaines (base monétaire) sera déterminé sur la base de la courbe des taux de références du marché secondaire telle que publiée par Bank Al Maghrib 5 jours de bourse avant la date de paiement du coupon. Ce taux sera augmenté d'une prime de risque entre 100 et 120 points de base.<br>Le taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 22 Septembre 2016.<br>Le taux d'intérêt facial sera publié au plus tard le 07 Octobre 2016 par le CAM dans un journal d'annonces légales.<br>Le taux révisé sera publié par CAM dans un journal d'annonces légales, 5 jours de bourse avant la date d'anniversaire. |
| <b>Mode de calcul</b>                     | Dans le cas où le taux de référence n'est pas observé directement sur la courbe des taux de référence du marché secondaire, la détermination se fera par la méthode de l'interpolation linéaire en utilisant les deux points encadrant la maturité pleine 52 semaines (base monétaire). Cette interpolation linéaire se fera après la conversion du taux actuariel immédiatement supérieur à la maturité 52 semaines en taux monétaire équivalent.  |
| <b>Intérêt</b>                            | Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 12 Octobre de chaque année.<br>Le paiement des intérêts interviendra le jour même ou le premier jour ouvré suivant si celui-ci n'est pas ouvré.<br>Du fait de la révision annuelle du taux facial, les intérêts seront calculés sur une base monétaire, soit :<br>[Nominal x taux facial x (nombre de jours exact / 360 jours)].   |

|   |   |
|---|---|
| <b>Mode d'allocation</b>                | Adjudication à la Française avec priorité donnée aux tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe), puis aux tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe), ensuite aux tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) et enfin aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).   |
| <b>Remboursement du principal</b>       | L'emprunt obligataire subordonné de CAM, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal.<br>En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de CAM intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et les obligations de CAM.<br>Le remboursement du principal est en cas de mise en liquidation subordonné à toutes les autres dettes.   |
| <b>Remboursement anticipé</b>           | CAM s'interdit de procéder durant toute la durée de l'emprunt, à l'amortissement anticipé des obligations subordonnées par remboursement.<br>Toutefois, CAM se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, dans le respect des dispositions légales et réglementaires, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations rachetées seront annulées après accord de Bank Al-Maghrib.  |
| <b>Clause d'assimilation</b>            | Les obligations subordonnées de la tranche G ne font l'objet d'aucune assimilation.   |
| <b>Rang/Subordination</b>               | Le capital et les intérêts font l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêt. En cas de liquidation de CAM, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés en capital à prix égal au pair. Leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par CAM tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant. |
| <b>Maintien de l'emprunt à son rang</b> | CAM s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres du présent emprunt.  |
| <b>Garantie de remboursement</b>        | La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.  |
| <b>Notation</b>                         | La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.  |
| <b>Négociabilité des titres</b>         | La tranche G est négociable de gré à gré (non cotée à la Bourse de Casablanca).<br>Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations de la tranche G.  |
| <b>Représentation des obligataires</b>  | Conformément à l'article 299 alinéa 1 et l'article 300 alinéa 1 et 2 de la loi n°17-95, le Directoire décide de désigner Monsieur Mohamed HDID en tant que mandataire provisoire des détenteurs d'obligations des tranches A à H. Cette décision prend effet dès l'ouverture de la période de souscription. Le Directoire s'engage à procéder à la convocation de l'Assemblée Générale des Obligataires pour nommer le représentant définitif de la masse des   |

|                               |  |
|-------------------------------|--|
|                               | obligataires dans un délai d'un an à compter de l'ouverture de la période de souscription. |
| <b>Droit applicable</b>       | Droit marocain.  |
| <b>Juridiction compétente</b> | Tribunal de Commerce de Rabat.   |

**Avertissement**

**L'obligation subordonnée se distingue de l'obligation classique en raison du rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination. L'effet de cette clause de subordination étant de conditionner en cas de liquidation de l'émetteur le remboursement de l'obligation au désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires.**

**Caractéristiques des titres de la tranche H : Obligations subordonnées remboursables in fine sur 10 ans négociables de gré à gré à taux fixe**

|   |   |
|---|---|
| <b>Nature des titres</b>                  | Obligations subordonnées négociables de gré à gré (non cotée), dématérialisées par inscription au Dépositaire Central (Maroclear) et inscrites en compte auprès des affiliés habilités.   |
| <b>Forme juridique</b>                    | Obligations subordonnées au porteur.  |
| <b>Montant maximum de la tranche</b>      | 600.000.000 Dhs.  |
| <b>Nombre maximum de titres à émettre</b> | 6.000 obligations subordonnées.   |
| <b>Valeur nominale unitaire</b>           | 100.000 Dhs.  |
| <b>Maturité</b>                           | 10 ans  |
| <b>Période de souscription</b>            | Du 28 au 30 Septembre 2016 inclus   |
| <b>Date de jouissance</b>                 | 12 Octobre 2016   |
| <b>Date d'échéance</b>                    | 12 Octobre 2026   |
| <b>Prix d'émission</b>                    | Au pair, soit 100.000 Dhs   |
| <b>Prime de risque</b>                    | Entre 100 et 120 points de base (pbs)   |
| <b>Taux d'intérêt facial</b>              | Taux fixe.<br>Le taux d'intérêt facial est déterminé en référence au taux des BDT 10 ans observé ou calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 100 et 120 pbs.<br>Le taux de référence sera publié dans un journal d'annonces légales le 22 Septembre 2016.<br>Le taux d'intérêt facial sera publié au plus tard le 07 Octobre 2016 par le CAM dans un journal d'annonces légales. |
| <b>Mode de calcul</b>                     | Taux fixe en référence au taux des BDT 10 ans observé ou calculé selon la méthode d'interpolation linéaire sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle qu'elle sera publiée le 21 Septembre 2016 par Bank Al Maghrib, augmenté d'une prime de risque entre 100 et 120 pbs.  |
| <b>Intérêt</b>                            | Les intérêts seront servis annuellement aux dates anniversaires de la date de jouissance de l'emprunt, soit le 12 Octobre de chaque année.<br>Le paiement des intérêts interviendra le jour même ou le premier jour ouvré suivant si celui-ci n'est pas ouvré.<br>Les intérêts seront calculés selon la formule suivante : [Nominal x taux facial]  |
| <b>Mode d'allocation</b>                  | Adjudication à la Française avec priorité donnée aux tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe), puis aux tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe), ensuite aux tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) et enfin aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).   |
| <b>Remboursement du principal</b>         | L'emprunt obligataire subordonné de CAM, fera l'objet d'un remboursement in fine du principal.<br>En cas de fusion, scission ou apport partiel d'actif de CAM intervenant pendant la durée de l'emprunt et entraînant la transmission universelle du patrimoine au profit d'une entité juridique distincte, les droits et obligations au titre des  |

|   |  |
|---|--|
|   | <p>obligations seront automatiquement transmis à l'entité juridique substituée dans les droits et les obligations de CAM.</p> <p>Le remboursement du principal est en cas de mise en liquidation subordonné à toutes les autres dettes.</p>  |
| <b>Remboursement anticipé</b>           | <p>CAM s'interdit de procéder durant toute la durée de l'emprunt, à l'amortissement anticipé des obligations subordonnées par remboursement.</p> <p>Toutefois, CAM se réserve le droit de procéder à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, dans le respect des dispositions légales et réglementaires, ces rachats étant sans conséquences pour un souscripteur qui désirerait garder ses titres jusqu'à l'échéance normale et sans incidence sur le calendrier de l'amortissement normal. Les obligations rachetées seront annulées après accord de Bank Al-Maghrib.</p>  |
| <b>Clause d'assimilation</b>            | <p>Les obligations subordonnées de la tranche H ne font l'objet d'aucune assimilation.</p>   |
| <b>Rang/Subordination</b>               | <p>Le capital et les intérêts font l'objet d'une clause de subordination. L'application de cette clause ne porte en aucune façon atteinte aux règles de droit concernant les principes comptables d'affectation des pertes, les obligations des actionnaires et les droits du souscripteur à obtenir, selon les conditions fixées au contrat, le paiement de ses titres en capital et intérêt. En cas de liquidation de CAM, les titres subordonnés de la présente émission seront remboursés en capital à prix égal au pair. Leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés ou chirographaires. Les présents titres subordonnés interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts subordonnés qui ont été et qui pourraient être émis ultérieurement par CAM tant au Maroc qu'à l'international, proportionnellement à leur montant le cas échéant.</p> |
| <b>Maintien de l'emprunt à son rang</b> | <p>CAM s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des titres du présent emprunt à n'instituer en faveur d'autres titres subordonnés qu'il pourrait émettre ultérieurement, aucune priorité quant à leur rang de remboursement en cas de liquidation, sans consentir les mêmes droits aux titres du présent emprunt.</p>  |
| <b>Garantie de remboursement</b>        | <p>La présente émission ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.</p>  |
| <b>Notation</b>                         | <p>La présente émission n'a pas fait l'objet d'une demande de notation.</p>  |
| <b>Négociabilité des titres</b>         | <p>La tranche H est négociable de gré à gré (non cotée à la Bourse de Casablanca). Il n'existe aucune restriction imposée par les conditions de l'émission à la libre négociabilité des obligations de la tranche H.</p>   |
| <b>Représentation des obligataires</b>  | <p>Conformément à l'article 299 alinéa 1 et l'article 300 alinéa 1 et 2 de la loi n°17-95, le Directoire décide de désigner Monsieur Mohamed HDID en tant que mandataire provisoire des détenteurs d'obligations des tranches A à H. Cette décision prend effet dès l'ouverture de la période de souscription. Le Directoire s'engage à procéder à la convocation de l'Assemblée Générale des Obligataires pour nommer le représentant définitif de la masse des obligataires dans un délai d'un an à compter de l'ouverture de la période de souscription.</p>  |
| <b>Droit applicable</b>                 | <p>Droit marocain.</p>   |
| <b>Juridiction compétente</b>           | <p>Tribunal de Commerce de Rabat.</p>  |

## V- Cotation en Bourse

Les obligations subordonnées des tranches A, B, E et F émises dans le cadre de cet emprunt seront admises aux négociations sur le compartiment obligataire de la Bourse de Casablanca.

|  |  |
|--|--|
| <b>Date d'introduction et de cotation en Bourse</b>                        | 07 Octobre 2016  |
| <b>Code</b>  | Tranche A : 990200<br>Tranche B : 990201<br>Tranche E : 990202<br>Tranche F : 990203 |
| <b>Ticker</b>  | Tranche A : OCAMC<br>Tranche B : OCAMD<br>Tranche E : OCAME<br>Tranche F : OCAMF     |
| <b>Cycle de négociation</b>  | Au fixing  |
| <b>Procédure de première cotation</b>                                      | Cotation directe   |
| <b>Etablissement centralisateur des ordres de souscription</b>             | Valoris Securities   |
| <b>Etablissement chargé de l'enregistrement de l'opération à la Bourse</b> | M.S.IN.  |

## VI- Calendrier de l'Opération

| Ordre | Etapes  | Dates      |
|-------|---|------------|
| 1     | Réception par la Bourse de Casablanca du dossier complet de l'opération   | 15/09/2016 |
| 2     | Emission par la Bourse de Casablanca de l'avis d'approbation de l'opération   | 16/09/2016 |
| 3     | Réception par la Bourse de Casablanca de la Note d'information visée par l'AMMC   | 16/09/2016 |
| 4     | Publication de l'avis relatif à l'opération au bulletin de la cote  | 19/09/2016 |
| 5     | Publication de l'extrait de la note d'information dans un journal d'annonces légales  | 20/09/2016 |
| 6     | Observation du taux d'intérêt Bank Al Maghrib   | 21/09/2016 |
| 7     | Publication du taux de référence sur un journal d'annonces légales  | 22/09/2016 |
| 8     | Ouverture de la période de souscription   | 28/09/2016 |
| 9     | Clôture de la période des souscriptions   | 30/09/2016 |
| 10    | Réception par la Bourse de Casablanca des résultats de l'opération et du taux d'intérêt facial retenu, avant 10h.                         | 05/10/2016 |
| 11    | Publication du taux d'intérêt facial retenu dans un journal d'annonces légales  | 07/10/2016 |
| 12    | - Admission des obligations<br>- Enregistrement de l'opération en bourse<br>- Annonce des résultats de l'opération au bulletin de la cote | 07/10/2016 |
| 13    | Règlement / Livraison   | 12/10/2016 |
| 14    | Publication des résultats de l'opération dans un journal d'annonces légales   | 12/10/2016 |

## VII- Organismes Placeurs et Intermédiaires Financiers

| Types d'intermédiaires financiers  | Nom                       | Adresse   |
|--|---------------------------|---|
| <b>Conseiller Financier et Coordinateur Global</b>   | Crédit Agricole du Maroc  | Place des Alaouites – BP 49 – 10 000 Rabat                                  |
|  | Atlas Capital Finance     | 88, Rue El Marrakchi - Quartier Hippodrome – 20100 Casablanca               |
| <b>Co-Conseillers Financiers</b>   | Capital Trust Finance     | 50, Bd. Rachidi – Casablanca  |
|  | Valoris Corporate Finance | 355 Route d'El Jadida – Casablanca  |
| <b>Organisme Placeur, Chef de File et centralisateur des ordres de souscription</b>                              | Valoris Securities        | Av. des FAR, Complexe des Habous 5 <sup>ème</sup> étage Tour B – Casablanca |
| <b>Organismes Placeurs, Co-Chefs de File</b>   | Atlas Capital Bourse      | 88, Rue El Marrakchi - Quartier Hippodrome – 20100 Casablanca               |
|  | Capital Trust securities  | 50, Bd. Rachidi – Casablanca  |
| <b>Organisme Placeur</b>   | Crédit Agricole du Maroc  | Place des Alaouites – BP 49 – 10 000 Rabat                                  |
| <b>Etablissement assurant le service financier de l'émetteur, chargé de l'enregistrement auprès de la Bourse</b> | M.S.IN.                   | Imm. Zénith, Rés. Tawfiq, Sidi Maârouf – Casablanca                         |

## VIII- Modalités de souscription

### IX.1. Période de souscription

La période de souscription à la présente émission obligataire subordonnée débutera le Mercredi 28 Septembre 2016 et sera clôturée le Vendredi 30 Septembre 2016 inclus.

### IX.2. Souscripteurs

#### IX.2.1. Catégories de souscripteurs :

L'opération sera réservée aux investisseurs qualifiés de droit marocain listés ci-dessous<sup>1</sup> :

- Les compagnies financières visées à l'article 14 du Dahir n°1-14-193 du 1<sup>er</sup> rabii I 1436 portant promulgation de la loi n°103-12 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
- Les établissements de crédit visés à l'article premier du Dahir n°1-14-193 précité sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
- Les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) régis par le Dahir portant loi n°1-93-213 du rabii II 1414 (21 septembre 1993) relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
- Les entreprises d'assurance et de réassurance agréées et telles que régies par la loi n°17-99 portant Code des Assurances sous réserve du respect des dispositions statutaires et des règles prudentielles qui les régissent ;
- La Caisse de Dépôt et de Gestion sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui la régissent ;
- Les organismes de retraite et de pension sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent.

<sup>1</sup> Sous réserve du respect des dispositions législatives, réglementaires ou statutaires et des règles prudentielles qui les régissent.

Les souscriptions sont toutes en numéraire, quelle que soit la catégorie de souscripteurs. La limitation de la souscription aux investisseurs qualifiés de droit marocain a pour objectif de faciliter la gestion des souscriptions sur le marché primaire. Il reste entendu que tout investisseur désirant acquérir les obligations pourra s'en procurer sur le marché secondaire.

### IX.2.1. Identification des souscripteurs :

Les Organismes Placeurs doivent s'assurer de l'appartenance du souscripteur à l'une des catégories définies ci-dessus. Ils doivent ainsi, au cas où ils n'en disposeraient pas déjà, obtenir et joindre une copie du document d'identification des souscripteurs au bulletin de souscription figurant en Annexes.

Pour chaque catégorie de souscripteurs, les documents d'identification à produire, se présentent comme suit :

| Catégorie   | Document à joindre  |
|---|---|
| <b>Investisseurs qualifiés de droit marocain autres que les OPCVM</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Modèle des inscriptions au registre de commerce comprenant l'objet social faisant ressortir leur appartenance à cette catégorie.</li> <li>Pour les Fonds Commun de Placement (FCP) : le certificat de dépôt au greffe du tribunal et Photocopie de la décision d'agrément ;</li> </ul> |
| <b>OPCVM de droit marocain</b>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>Pour les Sociétés d'Investissement à Capital Variable (SICAV) : le modèle des inscriptions au Registre de Commerce et la photocopie de la décision d'agrément.</li> </ul>  |

### IX.2.3. Modalités de souscription

Les souscripteurs peuvent formuler une ou plusieurs demandes de souscription en spécifiant le nombre de titres demandés, le montant correspondant, la nature de la tranche souscrite et le spread souscrit en points de base (pbs).

A moins d'être frappées de nullité, les souscriptions sont cumulatives quotidiennement par montant de souscription et par tranche. Les souscripteurs pourront être servis à hauteur de leur demande et dans la limite des titres disponibles.

Il n'est pas institué de plancher ou de plafond de souscription au titre de l'émission d'obligations subordonnées.

Chaque souscripteur a la possibilité de soumissionner à l'emprunt coté et/ou non coté, à taux fixe et/ou révisable et pour une maturité de 7 ans et/ou 10 ans.

Chaque souscripteur a la possibilité de soumissionner pour la tranche A et/ou B et/ou C et/ou D et/ou E et/ou F et/ou G et/ou H.

Les Organismes Placeurs sont tenus de recueillir les ordres de souscription auprès des investisseurs à l'aide de bulletins de souscription, fermes et irrévocables, dûment remplis et signés par les souscripteurs, selon le modèle annexé à la présente note d'information.

Tout bulletin de souscription doit être signé par le souscripteur ou son mandataire et transmis à un des Organismes Placeurs. Toutes les souscriptions doivent être faites en numéraire et doivent être exprimées en nombre de titres avec indication du taux de souscription par pallier de prime de risque (de 1 point de base à l'intérieur de la fourchette proposée pour chaque tranche).

## IX- Modalités de traitement des ordres et d'allocation

### X.1. Modalités de centralisation des ordres

Au cours de la période de souscription, les Organismes Placeurs devront transmettre quotidiennement au plus tard à 17h au Chef de File (établissement centralisateur des ordres de souscription), un état récapitulatif et consolidé des souscriptions qu'elles auront reçues pendant la journée. L'état quotidien des souscriptions doit parvenir par fax au numéro **05.22.49.13.07**.

En cas de non-souscription pendant la journée, l'état des souscriptions devra être transmis avec la mention « **Néant** ».

Par ailleurs, le centralisateur des ordres s'engage à ne pas accepter de souscriptions collectées par une entité ne faisant pas partie des Organismes Placeurs.

A la clôture de la période de souscription, les Organismes Placeurs devront remettre au Chef de File, au plus tard à 17h, un état récapitulatif définitif, détaillé et consolidé des souscriptions qu'elles auront reçues.

Il sera procédé à :

- l'annulation des demandes qui ne respectent pas les conditions et modalités des souscriptions susmentionnées ;
- la consolidation de l'ensemble des demandes de souscriptions recevables c'est-à-dire toutes les demandes de souscriptions autres que celles frappées de nullité; et
- l'allocation selon la méthode définie ci-après.

### X.2. Modalités d'allocation

A la clôture de la période de souscription, les ordres de souscriptions seront consolidés par tranche et le Chef de File adressera à l'Emetteur ainsi qu'aux autres Organismes Placeurs un état récapitulatif des souscriptions.

Les demandes recevables seront servies jusqu'à ce que le plafond de l'émission soit atteint. Même si le plafond autorisé pour chaque tranche est de 600.000.000 Dhs, le montant adjudgé pour les huit tranches confondues ne pourra en aucun cas, dépasser 600.000.000 Dhs pour l'ensemble de l'émission.

Dans la limite du montant de l'émission obligataire, l'allocation des obligations subordonnées se fera selon la méthode d'adjudication dite à la Française avec priorité aux tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe), puis aux tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe), ensuite aux tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) et enfin aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).

Si à la clôture de la période de souscription, le montant total des souscriptions reçues pour les tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe) est supérieur ou égal au montant maximum de l'émission, aucun montant ne sera alloué aux tranches A, B, C, D, E et G.

Si le montant total des souscriptions reçues pour les tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe) est inférieur au montant maximum de l'émission, les souscriptions aux tranches F et H seront servies intégralement et le reliquat sera alloué selon la méthode d'adjudication dite à la Française avec priorité aux tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe), ensuite aux tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) et enfin aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).

Si à la clôture de la période de souscription, le montant total des souscriptions reçues pour les tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe) et pour les tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe) est supérieur ou égal au montant maximum de l'émission, aucun montant ne sera alloué aux tranches A, C, E et G.

Si à la clôture de la période de souscription, le montant total des souscriptions reçues pour les tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe) et pour les tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe) est inférieur au montant maximum de l'émission, les souscriptions aux tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe) et aux tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe) seront servies intégralement et le reliquat sera alloué selon la méthode d'adjudication dite à la Française avec priorité aux tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) et enfin aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).

Si à la clôture de la période de souscription, le montant total des souscriptions reçues pour les tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe), pour les tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe) et pour les tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) est supérieur ou égal au montant maximum de l'émission, aucun montant ne sera alloué aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).

Si à la clôture de la période de souscription, le montant total des souscriptions reçues pour les tranches F et H (maturité 10 ans à taux fixe), pour les tranches B et D (maturité 7 ans à taux fixe) et pour les tranches E et G (maturité 10 ans à taux révisable) est inférieur au montant maximum de l'émission, les souscriptions aux tranches susmentionnées seront servies intégralement et le reliquat sera alloué selon la méthode d'adjudication dite à la Française aux tranches A et C (maturité 7 ans à taux révisable).

La méthode d'allocation relative à l'adjudication à la Française se déroule comme suit : le Chef de File retiendra les soumissions aux taux les plus bas, à l'intérieur de la fourchette proposée (bornes comprises), jusqu'à ce que le montant de l'émission soit atteint. Le Chef de File fixera alors le taux limite de l'adjudication, correspondant au taux le plus élevé des demandes retenues. Les soumissions retenues sont entièrement servies au taux limite soit au taux le plus élevé des demandes retenues.

Ainsi, si le montant des souscriptions pour une tranche est inférieur au montant qui lui est alloué, les souscriptions reçues seront toutes allouées à hauteur des montants demandés au taux limite soit au taux le plus élevé des demandes retenues. Si par contre le montant des souscriptions pour ladite tranche est supérieur au montant qui lui est alloué, deux cas de figure pourraient se présenter :

- 🌱 Dans le cas où les souscriptions retenues ont été exprimées avec plusieurs taux, les demandes retenues exprimées aux taux les plus bas seront servies en priorité et intégralement. Celles retenues exprimées au taux le plus élevé feront l'objet d'une allocation au prorata sur la base d'un taux d'allocation déterminé comme suit:

#### **Quantité de titres restante / Quantité demandée exprimée au taux le plus élevé**

Le taux retenu sera égal au taux le plus élevé des demandes retenues et sera appliqué à tous les souscripteurs retenus ;

- 🌱 Dans le cas où les souscriptions retenues ont été exprimées avec un seul taux à l'intérieur de la fourchette proposée (bornes comprises), toutes les demandes retenues seront servies à ce taux, au prorata, sur la base d'un taux d'allocation déterminé comme suit :

#### **Quantité offerte / Quantité demandée retenue**

Si le nombre de titres à répartir, en fonction de la règle du prorata déterminée ci-dessus, n'est pas un nombre entier, ce nombre de titres sera arrondi à l'unité inférieure. Les rompus seront alloués, par pallier d'une obligation par souscripteur, avec priorité aux demandes exprimées aux taux les plus bas.

Pour être cotées à la Bourse de Casablanca, le cumul des montants alloués aux tranches A, B, E et F doit être supérieur ou égal à 20.000.000 Dhs. Si à la clôture de la période de souscription le cumul des montants alloués aux tranches A, B, E et F est inférieur à 20.000.000 Dhs, les souscriptions relatives à ces tranches seront annulées Il sera alors procédé à une nouvelle allocation de l'ensemble des souscriptions (déduction faite des souscriptions annulées des tranches A,B,E et F) dans les mêmes règles définies ci-dessus.

### **X.3. Modalités d'annulation des ordres**

Toute souscription qui ne respecte pas les conditions contenues dans la note d'information relative à l'opération ou la convention de placement sera annulée par les Organismes Placeurs.

## **X- Modalités d'enregistrement des titres**

L'enregistrement de l'émission à la Bourse de Casablanca pour les tranches A, B, E et F sera effectué par la société de bourse M.S.IN.

Le prix d'enregistrement est arrêté à 100.000 MAD par obligation.

## **XI- Modalités de publication des résultats de l'Opération**

Les résultats de l'opération seront publiés au bulletin de la cote par la Bourse de Casablanca, le 07 Octobre 2016, ainsi que dans un journal d'annonces légales par Crédit Agricole du Maroc (CAM), le 12 Octobre 2016.

## **XII- Modalités de règlement et de livraison des titres**

### **XIII.1. Règlement - Livraison**

Le règlement / livraison entre l'émetteur et les souscripteurs se fera par la filière ajustement en ce qui concerne les tranches cotées (A, B, E et F) et se fera par la filière de gré à gré, à la date de jouissance en ce qui concerne les tranches non cotées (C, D, G et H). Les titres seront payables au comptant, en un seul versement et inscrits au nom des souscripteurs le jour du règlement / livraison.

### **XIII.2. Domiciliaire de l'émission**

M.S.IN est désignée en tant que domiciliaire de l'opération, chargée d'exécuter toutes opérations inhérentes aux titres émis dans le cadre de l'émission objet de la présente note d'information.

## **XIII- Fiscalité**

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que le régime fiscal marocain est présenté ci-dessous à titre indicatif et ne constitue pas l'exhaustivité des situations fiscales applicables à chaque investisseur.

Ainsi, les personnes morales désireuses de participer à la présente opération sont invitées à s'assurer auprès de leur conseiller fiscal de la fiscalité qui s'applique à leur cas particulier.

Sous réserve de modifications légales ou réglementaires, le régime actuellement en vigueur est le suivant :

### **XIV.1. Revenus**

Conformément aux dispositions du CGI, les profits de cession des obligations et autres titres de créances sont soumis, selon le cas soit à l'IR, soit à l'IS.

#### **XIV.1.1. Personnes résidentes soumises à l'IS**

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à une retenue à la source de 20%, imputable sur le montant des acomptes provisionnels et éventuellement sur le reliquat de l'IS de l'exercice au cours duquel la retenue a été opérée. Dans ce cas, les bénéficiaires doivent décliner, lors de l'encaissement desdits produits :

- la raison sociale et l'adresse du siège social ou du principal établissement ;
- le numéro du registre du commerce et celui de l'article d'imposition à l'impôt sur les sociétés.

Sont exonérés de l'IS retenu à la source : les intérêts et autres produits similaires servis :

- Organismes de placement collectifs en valeurs mobilières (OPCVM) régis par la DAHIR portant loi n 1 93-213 ;
- Fonds de placement collectifs en titrisation (FPCT) régis par la loi n 10 -98 ;
- Organismes de placement en capital risque (OPCR) régis par la loi 41-05.

**XIV.1.2. Personnes résidentes soumises à l'IR**

Les produits de placement à revenu fixe sont soumis à l'IR au taux de :

- 30% pour les bénéficiaires personnes physiques qui ne sont pas soumises à l'IR selon le régime du bénéfice net réel (BNR) ou le régime du bénéfice net simplifié (BNS) ;
- 20% imputable sur la cotisation de l'IR avec droit de restitution pour les bénéficiaires personnes morales et personnes physiques soumises à l'IR selon le régime du BNR ou du BNS. Lesdits bénéficiaires doivent décliner lors de l'encaissement desdits revenus :
  - o leur nom, prénom, adresse et numéro de la CIN ;
  - o leur numéro d'article d'imposition à l'IR.

**XIV.2. Plus-values****Personnes morales résidentes**

Conformément aux dispositions du CGI, les profits de cession des obligations et autres titres de créances sont soumis, selon le cas, soit à l'IR soit à l'IS.

#### **XIV- Charges relatives à l'Opération (supportées par l'Emetteur)**

Les frais de l'opération sont à la charge de l'émetteur et sont estimés à environ 0,4% hors taxes du montant de l'opération. La nature de ces frais est détaillée ci-dessous :

- Le conseil financier et le placement ;
- Le conseil juridique;
- La centralisation des titres;
- La communication;
- La Bourse de Casablanca;
- L'Autotité Marocaine du Marché des Capitaux;
- Le Dépositaire Central.

#### **XV- Commissions à facturer aux souscripteurs**

A l'exception de la commission d'admission à la Bourse de Casablanca pour les tranches cotées qui s'établit à 0,05‰ HT du montant de l'opération plafonnée à 10.000 Dirhams HT<sup>2</sup>, aucune autre commission ne sera facturée aux souscripteurs.

---

<sup>2</sup> TVA de 10% à appliquer

## **PARTIE III. PRESENTATION GENERALE DU CAM**

## I- Renseignements généraux

|                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| <b>Dénomination sociale</b>         | Crédit Agricole du Maroc.  |
| <b>Siège social</b>                 | Place des Alaouites –BP 49 – 10 000 RABAT.   |
| <b>Téléphone / télécopie</b>        | Téléphone : 0537 20 82 19 à 26<br>Télécopie : 0537 70 78 32  |
| <b>Site Internet</b>                | www.creditagricole.ma  |
| <b>Forme juridique</b>              | Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance.   |
| <b>Date de constitution</b>         | 04/12/1961.  |
| <b>Date de transformation en SA</b> | 18 décembre 2003 suite à la publication du dahir n°1-03-221 du 16 ramadan 1424 portant promulgation de la loi 15-99 portant réforme du Crédit Agricole.  |
| <b>Durée de vie de la société</b>   | 99 ans.  |
| <b>Registre du commerce</b>         | R.C. Rabat 58873.  |
| <b>Exercice social</b>              | Du 1er janvier au 31 décembre.   |
| <b>Objet social</b>                 | <p>Conformément à l'article 3 des statuts le CAM a pour missions :</p> <p>1) Mission principale :</p> <p>Le Crédit Agricole du Maroc a pour mission principale le financement de l'agriculture et des activités concernant le développement économique et social du monde rural avec pour objectif de :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Faciliter l'accès des agriculteurs à des formes modernes et rentables d'exploitation ;</li> <li>• Mobiliser l'épargne nationale au profit du développement rural ;</li> <li>• Développer la bancarisation des agriculteurs et des ruraux par l'offre de services financiers adaptés ;</li> <li>• Appuyer la création d'entreprises agricoles en améliorant leur accessibilité au crédit ;</li> <li>• Promouvoir le conseil et l'expertise au profit des exploitants agricoles en vue d'accroître leur production ;</li> <li>• Valoriser la production agricole par l'intégration agro-industrielle et la commercialisation ;</li> <li>• Soutenir l'économie sociale de production et de services relative à l'économie rurale.</li> </ul> <p>Il peut être également chargé, par les pouvoirs publics, de toute mission d'intérêt national ou régional relative à l'agriculture et au développement rural.</p> <p>2) Mission de service public :</p> <p>Le Crédit Agricole du Maroc assure pour le compte de l'Etat et conformément aux décisions du gouvernement, les missions de service public par la mise en œuvre des conventions visées à l'article 4 de la loi 15-99.</p> <p>A cet effet, la société peut conclure des conventions avec l'Etat pour l'exécution d'opérations initiées par celui-ci en matière de financement de l'économie rurale, de soutien spécifique ou d'activités agricoles.</p> <p>Ces conventions définiront les secteurs, les bénéficiaires, les conditions, les modalités ainsi que les ressources et peuvent porter notamment sur les opérations suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Les subventions de financement de la petite et moyenne exploitation agricole ; ces subventions peuvent être étendues aux grandes exploitations dans des cas fixés par voie réglementaire ;</li> <li>• Les subventions nécessaires au rééchelonnement des crédits accordés aux agriculteurs lorsque des circonstances exceptionnelles le justifient ;</li> <li>• Toute opération, aide, prime ou bonification des taux d'intérêt décidée par l'Etat.</li> </ul> |

|   |  |
|---|--|
|   | <p>3) Opérations bancaires universelles :</p> <p>La banque peut effectuer à titre de profession habituelle, toutes les opérations susceptibles d'être pratiquées par les banques conformément aux dispositions 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 présents statuts.</p> <p>4) Autres opérations :</p> <p>La banque peut, généralement, effectuer toutes opérations bancaires, financières, commerciales, industrielles, mobilières et immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à son objet social et susceptibles d'en faciliter le développement.</p>   |
| <p><b>Textes législatifs applicables à la société</b></p> | <p>De par sa forme juridique, le CAM est une Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance régie par les dispositions de la loi 17/95 relative aux Sociétés Anonymes telle que modifiée et complétée par la loi 20/05 du 23 Mai 2008 et la loi 78/12 du 30 Décembre 2015 relative aux sociétés anonymes.</p> <p>De par son activité, le CAM est régi par :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La loi 15-99 portant réforme du Crédit Agricole ;</li> <li>• Dahir n°1-14-193 du 24 décembre 2014 portant promulgation de la loi 103-12 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés;</li> </ul> <p>De par l'opération objet de la présente note d'information, le CAM est régi par :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Le Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété par les lois n° 23-01, 36-05 et 44-06 ;</li> <li>• Le règlement général de l'AMMC.</li> <li>• Le Dahir portant loi n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié par la loi n°43-02)</li> <li>• Le 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 l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;</li> <li>• Le Dahir portant loi n°1-93-211 du 21 septembre 1993 relatif à la Bourse de Casablanca tel que modifié et complété par les lois n° 34-96, 29-00, 52-01 et 45-06 et par l'arrêté n°1268-08 du 7 juillet 2008 ;</li> <li>• Règlement Général de la Bourse des Valeurs approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°1268-08 du 7 juillet 2008 modifié et complété par les arrêtés du Ministre de l'Economie et des Finances n°1156-10 du 7 avril 2010, n° 30-14 du 06 janvier 2014 et n°1955-16 du 4 juillet 2016;</li> <li>• La circulaire de l'AMMC.</li> </ul> <p>De par son programme d'émission de certificats de dépôt :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La loi 35-94 relative à certains titres de créances négociables telle que modifiée et complétée par la loi 33-06 ;</li> <li>• L'Arrêté du Ministre des Finances et des Investissements Extérieurs n°2560-95 du 9 octobre 1995 relatif à certains titres négociables tel que modifié par les Arrêtés 692-00, 1311-01 et 2232-02 ;</li> </ul> |
| <p><b>Capital social au 31/12/2015</b></p>                | <p>4 227 677 KMAD composé de 42 276 765 actions d'une valeur nominale de 100 DH.</p>   |
| <p><b>Documents juridiques</b></p>                        | <p>Les documents juridiques de la société et notamment les statuts, les procès-verbaux des assemblées générales et les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social du Crédit Agricole du Maroc.</p>   |
| <p><b>Régime fiscal</b></p>                               | <p>Le Crédit Agricole du Maroc est soumis, en tant qu'établissement de crédit, à l'impôt sur les sociétés (37%) et à la TVA (10%).</p>   |
| <p><b>Tribunal compétent en cas de litige</b></p>         | <p>Tribunal de Commerce de Rabat.</p>  |

## II- Renseignements sur le capital du CAM

### II.1. Evolution du capital social

A l'origine, la Caisse Nationale du Crédit Agricole a été instituée par le Dahir n° 1-60-106 du 26 Joumada II 1381 (4 décembre 1961) relatif à l'organisation du Crédit Agricole. Créée sous forme d'établissement public en 1961, la CNCA n'avait pas de capital social.

Le 18 décembre 2003, la Caisse Nationale du Crédit Agricole est transformée en SA en vertu de la loi 15-99 promulguée par le Dahir n°1-03-221 du 16 Ramadan 1424 (11 novembre 2003) portant réforme du Crédit Agricole du Maroc.

Les fonds et les dotations alloués à la CNCA en tant qu'établissement public à la date de la transformation en SA sont convertis en capital divisé en actions selon les dispositions de la loi 17-95.

Ainsi, depuis cette réforme et jusqu'au 30/04/2016, le capital du CAM a connu les évolutions suivantes :

| Date      | Capital initial (en KDH) | Nature de l'opération  | Montant de l'opération (En KDH) | Nombre d'actions émises | Prix d'émission | Capital final (en KDH) |
|-----------|--------------------------|--|---------------------------------|-------------------------|-----------------|------------------------|
| 18-déc-03 |                          | Transformation en SA   | 1 200 000                       | 12 000 000              | 100,00          | 1 200 000              |
| 2005      | 1 200 000                | Augmentation de capital en numéraire et incorporation de créances    | 1 099 983                       | 6 205 128               | 177,27          | 1 820 513              |
| 2005      | 1 820 513                | Augmentation de capital en numéraire                                 | 1 000 000                       | 10 000 000              | 100,00          | 2 820 513              |
| 2010      | 2 820 513                | Augmentation de capital par incorporation de l'écart de réévaluation | 361 368                         | 3 613 684               | 100,00          | 3 181 881              |
| 2010      | 3 181 881                | Augmentation de capital en numéraire                                 | 700 018                         | 2 784 146               | 251,43          | 3 460 296              |
| 2011      | 3 460 296                | Augmentation de capital en numéraire                                 | 900 000                         | 3 579 525               | 251,43          | 3 818 248              |
| 2015      | 3 818 248                | Augmentation de capital par incorporation de l'écart de réévaluation | 409 428                         | 4 094 282               | 100,00          | 4 227 677              |

Source : CAM

#### **1<sup>ère</sup> Augmentation de capital en 2005:**

En 2005, suite à la décision des pouvoirs publics d'ouvrir le capital du CAM, une augmentation de capital de 620 MDH (hors prime d'émission) a été réalisée pour le compte de la BNDE (423 MDH) et de la MAMDA et MCMA (197 MDH). Cette opération a été réalisée avec une prime d'émission de 479 MDH.

#### **Pour le compte de la BNDE :**

Dans le cadre du schéma de redéploiement de ses activités initié par les pouvoirs publics en 2003, la BNDE a souscrit à 4 230 769 actions du CAM (soit 15% du capital), entièrement libérées à la souscription par compensation avec les créances résultant de la cession au profit du CAM des encours de créances à moyen et long terme de la BNDE, pour un montant de 750 MDH incluant une prime d'émission de 327 MDH.

Suite à cette opération, la BNDE, dans le cadre de la liquidation de son passif, a cédé en 2007 sa participation dans le capital du CAM à la CDG, à hauteur de 10% soient 2 820 513 actions, à Atlanta et à Sanad à hauteur de 2,5% chacune soit 705 128 actions chacune.

#### **Pour le compte de la MAMDA et MCMA :**

Sur la base de l'évaluation retenue, la MAMDA et la MCMA ont souscrit à 1 974 359 actions (soient 987 180 actions pour la MAMDA et 987 179 actions pour la MCMA) pour un montant de 350 MDH incluant une prime d'émission de 152,5 MDH.

**2<sup>ème</sup> Augmentation de capital en 2005:**

Par ailleurs, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 22 décembre 2005 a décidé de porter le capital social à 2 820 MDH, par la création et l'émission de 10.000.000 d'actions nouvelles, au prix de 100 DH chacune, à souscrire entièrement par l'Etat marocain et à libérer par tranches. La première tranche devait être libérée avant mars 2006 et la dernière avant mars 2008.

**Augmentations de capital en 2010:**

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 11 décembre 2009 a décidé de procéder à deux augmentations de capital :

- Une première augmentation de capital par incorporation de l'écart de réévaluation (a) pour un montant de 361 368 KDH. A la suite de cette première augmentation, le capital du CAM est porté à 3 181 881 KDH constitué de 31 818 812 actions de 100 DH ;
- Une seconde augmentation de capital en numéraire (b) pour un montant de 700 000 KDH par la création de 2 784 146 actions de nominal 100 DH assorties d'une prime d'émission de 151,43 DH réservée aux actionnaires actuels avec souscription à titre irréductible et réductible.

Les deux augmentations de capital portent jouissance au 1<sup>er</sup> janvier 2010. Par ces opérations, le capital du CAM a été porté à 3 460 296KDH.

**Augmentation de capital en 2011:**

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 29 Juin 2011 à décider de procéder à une augmentation du capital par apport en numéraire pour un montant de 900 Millions DH par la création de 3 579 525 actions de nominal 100 DH, assorties d'une prime d'émission de 151,43 DH par action, réservée aux actionnaires actuels avec souscription à titre irréductible et réductible.

**Augmentation de capital en 2015:**

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 7 Mai 2015 a décidé de procéder à une augmentation de capital par incorporation de l'écart de réévaluation pour un montant de 409 428 KDH. A la suite de cette augmentation, le capital du CAM est porté à 4 227 676 KDH constitué de 42 276 765 actions de 100 DH.

## II.2. Structure de l'actionariat

Depuis 2003 à ce jour, l'actionariat du CAM a évolué comme suit :

| Actionnaires  | 2003                  |              |                      | 2005                  |              |                      | 2007                  |              |                      |
|---------------|-----------------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------|----------------------|
|               | Nb d'actions détenues | % de capital | % des droits de vote | Nb d'actions détenues | % de capital | % des droits de vote | Nb d'actions détenues | % de capital | % des droits de vote |
| Etat Marocain | 12 000 000            | 100%         | 100%                 | 22 000 000            | 78%          | 78%                  | 22 000 000            | 78%          | 78%                  |
| MAMDA         | 0                     | 0,00%        | 0,00%                | 987 180               | 3,50%        | 3,50%                | 987 180               | 3,50%        | 3,50%                |
| MCMA          | 0                     | 0,00%        | 0,00%                | 987 179               | 3,50%        | 3,50%                | 987 179               | 3,50%        | 3,50%                |
| BNDE          | 0                     | 0,00%        | 0,00%                | 4 230 769             | 15%          | 15%                  | 0                     | 0,00%        | 0,00%                |
| CDG           | 0                     | 0,00%        | 0,00%                | 0                     | 0,00%        | 0,00%                | 2 820 513             | 10%          | 10%                  |
| Atlanta       | 0                     | 0,00%        | 0,00%                | 0                     | 0,00%        | 0,00%                | 705 128               | 2,50%        | 2,50%                |
| Sanad         | 0                     | 0,00%        | 0,00%                | 0                     | 0,00%        | 0,00%                | 705 128               | 2,50%        | 2,50%                |
| <b>Total</b>  | <b>12 000 000</b>     | <b>100%</b>  | <b>100%</b>          | <b>28 205 128</b>     | <b>100%</b>  | <b>100%</b>          | <b>28 205 128</b>     | <b>100%</b>  | <b>100%</b>          |

| Actionnaires  | 2008/2009             |              |                      | 2010/2011             |              |                      | 2012/2013/2014        |              |                      |
|---------------|-----------------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------|----------------------|-----------------------|--------------|----------------------|
|               | Nb d'actions détenues | % de capital | % des droits de vote | Nb d'actions détenues | % de capital | % des droits de vote | Nb d'actions détenues | % de capital | % des droits de vote |
| Etat Marocain | 22 000 000            | 78%          | 78%                  | 26 011 878            | 75%          | 75%                  | 28 716 408            | 75%          | 75%                  |
| MAMDA         | 987 180               | 3,50%        | 3,50%                | 1 700 318             | 5%           | 5%                   | 1 869 350             | 5%           | 5%                   |
| MCMA          | 987 179               | 3,50%        | 3,50%                | 1 700 317             | 5%           | 5%                   | 1 869 350             | 5%           | 5%                   |
| CDG           | 2 820 513             | 10%          | 10%                  | 3 460 297             | 10%          | 10%                  | 3 818 250             | 10%          | 10%                  |
| Atlanta       | 705 128               | 2,50%        | 2,50%                | 865 074               | 2,50%        | 2,50%                | 954 562               | 2,50%        | 2,50%                |
| Sanad         | 705 128               | 2,50%        | 2,50%                | 865 074               | 2,50%        | 2,50%                | 954 562               | 2,50%        | 2,50%                |
| <b>Total</b>  | <b>28 205 128</b>     | <b>100%</b>  | <b>100%</b>          | <b>34 602 958</b>     | <b>100%</b>  | <b>100%</b>          | <b>38 182 483</b>     | <b>100%</b>  | <b>100%</b>          |

| Actionnaires  | 2015/2016             |              |                      |
|---------------|-----------------------|--------------|----------------------|
|               | Nb d'actions détenues | % de capital | % des droits de vote |
| Etat Marocain | 31 780 365            | 75%          | 75%                  |
| MAMDA         | 3 134 311             | 7%           | 7%                   |
| MCMA          | 3 134 311             | 7%           | 7%                   |
| CDG           | 4 227 678             | 10%          | 10%                  |
| <b>Total</b>  | <b>42 276 765</b>     | <b>100%</b>  | <b>100%</b>          |

Source : CAM

En vertu de l'article 2 de la loi 15-99 portant réforme du Crédit Agricole du Maroc, le capital du CAM est détenu à hauteur d'au moins 51% par l'Etat. Toute autre personne physique ou morale ne peut détenir, directement ou indirectement, une part supérieure à 15% dans le capital du CAM.

Par ailleurs, il est à noter qu'ATLANTA-SANAD ne fait plus partie de l'actionariat du CAM depuis le premier Janvier 2015. Les actions cédées ont été acquises par la MAMDA-MCMA qui détient désormais un total de 14,8% du Capital, renforçant ainsi leur partenariat stratégique avec le CAM.

## II.3. Renseignements relatifs aux principaux actionnaires

### 1. MAMDA

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Activité</b>                           | <b>Assurance</b>   |
| Fond d'établissement en MDH au 31/12/2015 | 100                |
| Chiffre d'affaires en MDH au 31/12/2015   | 839                |
| Résultat Net en MDH au 31/12/2015         | 157                |
| % de capital détenu au 31/12/2015         | 7,41%              |
| <b>Actionnariat</b>                       | <b>sociétaires</b> |

Source : MAMDA

### 2. MCMA

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Activité</b>                           | <b>Assurance</b>   |
| Fond d'établissement en MDH au 31/12/2015 | 100                |
| Chiffre d'affaires en MDH au 31/12/2015   | 1 607              |
| Résultat Net en MDH au 31/12/2015         | 317                |
| % de capital détenu au 31/12/2015         | 7,41%              |
| <b>Actionnariat</b>                       | <b>sociétaires</b> |

Source : MCMA

### 3. CDG<sup>3</sup>

|   |  |
|---|--|
| <b>Activité</b>                                   | <b>Centralisation des Dépôts et consignation</b> |
| Capital au 31/12/2015                             | NA   |
| Fonds propres part du groupe en MDH au 31/12/2015 | 16 303   |
| Résultat Net en MDH au 31/12/2015                 | 755  |
| % de capital détenu au 31/12/2015                 | 10%  |

Source : CDG

<sup>3</sup> Indicateurs consolidés

## II.4. Pacte d'actionnaires

Il n'existe actuellement aucun pacte relatif au CAM liant les actionnaires de celui-ci.

## II.5. Politique de distribution de dividendes

L'article 47 des statuts du Crédit Agricole du Maroc prévoit que le bénéfice de l'exercice, diminué des pertes antérieures et de la dotation au fonds de réserve légale et augmenté ou diminué des reports, constitue le bénéfice distribuable de l'exercice.

Après approbation des comptes et constatation de l'existence des sommes distribuables, l'Assemblée des actionnaires détermine la part à attribuer aux actionnaires sous forme de dividendes. Le reliquat est affecté aux réserves et au report à nouveau.

Lors de l'Assemblée Générale Ordinaire du 4 Mai 2015, il a été décidé d'attribuer à chacune des actions composant le capital social un dividende de 3,5 dirhams. Ces dividendes ont été mis en paiement à partir du 1<sup>er</sup> Octobre 2015 au siège de la banque conformément à la réglementation en vigueur.

Aucune distribution de Dividendes n'est prévue durant l'exercice 2016, au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2015.

|                                | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------------|------|------|------|
| Résultat Net (En MDH)          | 406  | 430  | 336  |
| Dividendes Distribués (En MDH) | -    | 134  | -    |
| Pay out (En %)                 | -    | 31%  | -    |

## II.6. Restriction en matière de négociabilité

L'article 12 des statuts de Crédit Agricole du Maroc prévoit que la cession d'actions à un tiers à quelque titre que ce soit est soumise à l'agrément de la société.

A cet effet, la demande d'agrément doit être notifiée à la société par lettre recommandée avec accusé de réception et l'opération se déroule selon les modalités et dans les conditions fixées dans l'article 254 et suivant de la loi relative aux sociétés anonymes.

## II.7. Nantissements d'actions

Les actions du CAM ne font pas l'objet de nantissements.

## III- Notation

A ce jour, le CAM n'a fait l'objet d'aucune notation.

## IV- Marché des titres de l'émetteur

### IV.1. Dettes subordonnées (Ex bons CNCA)

La CNCA avait émis des bons à maturité de 1 an sur le marché marocain pour un montant supérieur à 4 GDH. Suite à sa transformation en Société Anonyme, le CAM a entamé une opération de conversion des bons CNCA à 1 an en dettes à long terme qui s'est déroulée en plusieurs étapes :

- 🌱 Transformation en 2005 de la totalité des bons CNCA à 1an détenus par les banques de la place en emprunts financiers à 10 ans pour plus de 4 GDH ;
- 🌱 Transformation en 2006 d'une partie des dettes à 10 ans soit 2,1 GDH en :
  - Dettes subordonnées pour une valeur de 700 MDH pour une partie représentant le tiers;
  - Dettes à moyen terme à 5 ans pour une valeur de 1,4 GDH pour le reliquat.
- 🌱 Transformation en 2008, d'une partie des dettes à 10 ans soit 1 GDH en :
  - Dettes subordonnées pour une valeur de 800 MDH au taux des BDT à 5 ans plus 100 points de base ;
  - Dettes sur 2 ans pour une valeur de 200 MDH au taux des BDT à 52 semaines plus 25 points de base.

Les caractéristiques des dettes subordonnées amortissables du CAM à fin Avril 2016 se présentent comme suit :

| Date | Montant initial<br>(En KDH) | Capital restant<br>(En KDH) | Maturité | Echéance      | Taux                     |
|------|-----------------------------|-----------------------------|----------|---------------|--------------------------|
| 2006 | 400 000                     | 80 000                      | 10 ans   | Novembre 2016 | Taux BDT 5 ans + 100 Pbs |
| 2006 | 100 000                     | 20 000                      | 10 ans   | Novembre 2016 | Taux BDT 5 ans + 100 Pbs |
| 2006 | 200 000                     | 40 000                      | 10 ans   | Novembre 2016 | Taux BDT 5 ans + 100 Pbs |
| 2008 | 800 000                     | 480 000                     | 10 ans   | Novembre 2018 | Taux BDT 5 ans + 100 Pbs |

Au 30 Avril 2016, L'échéancier des dettes subordonnées du CAM (qui s'élèvent à 620 MDH) se présente comme suit :

| Date d'échéance                                | 30/11/2016 | 30/11/2017 | 30/11/2018 | Total   |
|--|------------|------------|------------|---------|
| <b>Remboursement en principal<br/>(En KDH)</b> | 300 000    | 160 000    | 160 000    | 620 000 |

Depuis ces conversions, aucune émission de titres sur le marché n'a été initiée par le CAM, jusqu'en 2011.

### IV.2. Emission d'Obligations Subordonnées

En 2015 le CAM a décidé de l'émission d'obligations subordonnées dans le but d'atteindre les objectifs suivants :

- 🌱 La couverture des besoins de trésorerie de la banque en prévision des remboursements dettes subordonnées (ex Bons CNCA) arrivant à échéance :
  - Montant initial : 1,5 Mrds Dhs ;
  - Montant échu : 880 MDH, à remplacer par la première opération de 900 MDH ;
  - Montant restant à amortir est de 600 MDH et sera remplacé par la deuxième opération d'un montant global de 600 MDH.
- 🌱 Le renforcement de ses fonds propres réglementaires et par conséquent, l'amélioration de ses ratios prudentiels (solvabilité et liquidité) ;
- 🌱 L'amélioration de l'adossé de son bilan en augmentant la durée de ses ressources.

Cette émission a porté sur un montant total de neuf cent millions (900.000.000) de dirhams.

Le 19 Novembre 2015, le Groupe Crédit Agricole du Maroc a clôturé l'émission de l'emprunt obligataire subordonné. Plus d'une vingtaine d'investisseurs (sociétés de gestion et compagnies d'assurance et de réassurance) ont participé à cette opération, avec un taux de souscription supérieur à 2,7 fois.

Eu égard aux règles de priorité, l'emprunt a été levé exclusivement sur les tranches à taux fixe.

### RESULTAT DE L'OPERATION PAR TRANCHE

|                       | B             | D             | F             | H             |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Valeur nominale (Dhs) | 100 000       | 100 000       | 100 000       | 100 000       |
| Nombre de titres      | 350           | 1 055         | 2 900         | 4 695         |
| Taux d'intérêt        | 4,42%         | 4,42%         | 4,80%         | 4,80%         |
| Cotation              | BVC           | Gré à gré     | BVC           | Gré à gré     |
| Date de remboursement | Novembre 2022 | Novembre 2022 | Novembre 2025 | Novembre 2025 |

### IV.3. Emission de certificats de dépôt

Dans le cadre du programme d'émission de Certificats de Dépôt (Plafond : 8 000 MDH) et dans l'objectif de diversifier ses ressources, le CAM a réalisé les tirages suivants entre avril 2011 et Mars 2016 :

| Caractéristiques Certificats de Dépôt (Exercice 2011) |               |          |           |                             |
|---|---------------|----------|-----------|-----------------------------|
| Date souscription                                     | Date échéance | Maturité | Taux fixe | Montant de l'émission (MDH) |
| 25/07/2011  | 25/07/2018    | 7 ANS    | 4,80      | 100                         |
| 01/12/2011  | 01/12/2018    | 7 ANS    | 4,90      | 400                         |
| <b>TOTAL EMISSIONS</b>                                |               |          |           | <b>500</b>                  |

| Caractéristiques Certificats de Dépôt (Exercice 2012) |               |          |           |                             |
|---|---------------|----------|-----------|-----------------------------|
| Date souscription                                     | Date échéance | Maturité | Taux fixe | Montant de l'émission (MDH) |
| 23/04/2012  | 23/04/2017    | 5 ANS    | 4,55      | 10                          |
| 23/04/2012  | 23/04/2017    | 5 ANS    | 4,55      | 12                          |
| <b>TOTAL EMISSIONS</b>                                |               |          |           | <b>22</b>                   |

| Caractéristiques Certificats de Dépôt (Exercice 2013) |               |          |           |                             |
|---|---------------|----------|-----------|-----------------------------|
| Date souscription                                     | Date échéance | Maturité | Taux fixe | Montant de l'émission (MDH) |
| 10/01/2013  | 10/01/2018    | 5 ANS    | 4,80      | 10                          |
| 31/05/2013  | 31/05/2018    | 5 ANS    | 5,75      | 75                          |
| 31/05/2013  | 31/05/2018    | 5 ANS    | 5,75      | 75                          |
| 31/07/2013  | 31/07/2018    | 5 ANS    | 5,65      | 33                          |
| 31/07/2013  | 31/07/2018    | 5 ANS    | 5,65      | 67                          |
| 12/08/2013  | 12/08/2018    | 5 ANS    | 5,64      | 49                          |
| 18/12/2013  | 18/12/2018    | 5 ANS    | 5,87      | 100                         |
| <b>TOTAL EMISSIONS</b>                                |               |          |           | <b>409</b>                  |

| Caractéristiques Certificats de Dépôt (Exercice 2014) |               |          |           |                             |
|---|---------------|----------|-----------|-----------------------------|
| Date souscription                                     | Date échéance | Maturité | Taux fixe | Montant de l'émission (MDH) |
| 20/10/2014  | 20/10/2016    | 2 ANS    | 3,70      | 80                          |
| 03/11/2014  | 03/11/2019    | 5 ANS    | 4,04      | 224                         |
| 05/11/2014  | 05/11/2016    | 2 ANS    | 3,55      | 31                          |
| 13/11/2014  | 13/11/2016    | 2 ANS    | 3,56      | 65                          |
| 13/11/2014  | 13/11/2017    | 3 ANS    | 3,72      | 60                          |
| 02/12/2014  | 02/12/2019    | 5 ANS    | 3,92      | 20                          |
| 19/12/2014  | 19/12/2016    | 2 ANS    | 3,46      | 100                         |
| <b>TOTAL EMISSIONS</b>                                |               |          |           | <b>580</b>                  |

| Caractéristiques Certificats de Dépôt (Exercice 2015) |               |             |           |                             |
|---|---------------|-------------|-----------|-----------------------------|
| Date souscription                                     | Date échéance | Maturité    | Taux fixe | Montant de l'émission (MDH) |
| 12/02/2015  | 10/08/2016    | 18 MOIS     | 3,10      | 100                         |
| 12/02/2015  | 10/08/2016    | 18 MOIS     | 3,10      | 150                         |
| 12/02/2015  | 10/08/2016    | 18 MOIS     | 3,10      | 100                         |
| 25/02/2015  | 24/02/2017    | 2 ANS       | 3,16      | 69                          |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 230                         |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 100                         |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 30                          |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 70                          |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 10                          |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 10                          |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 2                           |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 1                           |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 6                           |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 5                           |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 2                           |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 30                          |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 1                           |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 170                         |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 80                          |
| 14/12/2015  | 12/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 200                         |
| 14/12/2015  | 14/12/2017    | 2 ANS       | 3,37      | 20                          |
| 14/12/2015  | 14/12/2017    | 2 ANS       | 3,37      | 20                          |
| 14/12/2015  | 14/12/2017    | 2 ANS       | 3,37      | 10                          |
| 14/12/2015  | 14/12/2017    | 2 ANS       | 3,37      | 14                          |
| 18/12/2015  | 16/12/2016    | 52 SEMAINES | 3,08      | 100                         |
| <b>TOTAL EMISSIONS</b>                                |               |             |           | <b>1 529</b>                |

| Caractéristiques Certificats de Dépôt (Exercice 2016) |               |          |           |                             |
|---|---------------|----------|-----------|-----------------------------|
| Date souscription                                     | Date échéance | Maturité | Taux fixe | Montant de l'émission (MDH) |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 50                          |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 50                          |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 10                          |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 30                          |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 35                          |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 20                          |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 40                          |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 55                          |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 150                         |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 20                          |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 180                         |
| 15/03/2016  | 15/03/2021    | 5 ANS    | 3,55      | 10                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 15                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 30                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 50                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 40                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 70                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 80                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 35                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 40                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 65                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 30                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 25                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 40                          |
| 01/04/2016  | 01/04/2018    | 2 ANS    | 2,98      | 300                         |
| <b>TOTAL EMISSIONS</b>                                |               |          |           | <b>1 470</b>                |

Au 31 Juillet 2016, l'encours des Certificats de Dépôt émis par le CAM s'élève à 4 510 MDH.

## V- Assemblée d'actionnaires

### V.1. Dispositions statutaires communes

L'Assemblée Générale régulièrement constituée représente l'universalité des actionnaires, ses décisions sont obligatoires pour tous, même pour les absents, incapables ou dissidents.

Les actionnaires se réunissent en assemblées générales qui peuvent être ordinaires ou extraordinaires. Des assemblées spéciales peuvent réunir les titulaires d'une même catégorie d'actions.

L'Assemblée Générale est convoquée par le Conseil de Surveillance qui en fixe l'ordre du jour. A défaut, elle peut être également convoquée en cas d'urgence:

- ✎ Par le Directoire, dans les conditions de l'article 89 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05, lorsque le nombre des membres du Conseil de Surveillance devient inférieur au minimum légal, en vue de compléter l'effectif du Conseil ;
- ✎ Par le ou les commissaires aux comptes, après avoir vainement requis sa convocation par le Conseil de Surveillance ;
- ✎ Par un mandataire désigné par le président du tribunal statuant en référé à la demande, soit de tout intéressé en cas d'urgence, soit d'un ou plusieurs actionnaires réunissant au moins le dixième du capital social ;
- ✎ Par le ou les liquidateurs en cas de dissolution de la Société et pendant la période de liquidation.

L'Assemblée Générale est convoquée chaque année dans les cinq (5) mois qui suivent la clôture de l'exercice social.

La convocation est faite trente (30) jours au moins avant la date de l'Assemblée, par un avis inséré dans un journal d'annonces légales ou par lettre recommandée adressée à chaque actionnaire.

L'Assemblée est présidée par le Président du Conseil de Surveillance ou à défaut par toute personne désignée par cette Assemblée. Si l'Assemblée est convoquée par l'un ou les commissaires aux comptes, par un mandataire de justice, l'Assemblée est présidée par l'auteur de la convocation.

### V.2. Assemblée Générale Ordinaire

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires statue sur toutes les questions qui excèdent la compétence du Conseil de Surveillance et qui ne sont pas de la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire.

Pour délibérer valablement, l'Assemblée doit être composée d'un nombre d'actionnaires représentant le quart au moins des actions ayant droit de vote. Si cette condition n'est pas remplie, l'Assemblée Générale est convoquée à nouveau.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Ordinaire sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

### V.3. Assemblée Générale Extraordinaire

L'Assemblée Générale Extraordinaire est seule habilitée à modifier les statuts dans toutes leurs dispositions. Elle ne peut, toutefois, changer la nationalité de la Société.

Elle est régulièrement constituée et ne délibère valablement que tant qu'elle est composée, sur première convocation, d'actionnaires représentant la moitié au moins du capital social.

Si une première Assemblée n'a pas réuni la moitié du capital social, une nouvelle Assemblée peut être convoquée, dans les formes et délais prévus par la loi. Cette deuxième Assemblée délibère valablement si elle est composée d'actionnaires représentant le quart au moins du capital social. A défaut de ce dernier quorum, la deuxième Assemblée peut être prorogée à une date postérieure de deux (2) mois au plus à celle à laquelle elle avait été convoquée.

Les délibérations de l'Assemblée Générale Extraordinaire sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

### VI- Contrôle de l'Etat

L'article 5 de la loi 15-99 régissant le Crédit Agricole du Maroc stipule que les dispositions du dahir n° 1-59-271 du 17 Chaoual 1379 (14 avril 1960), organisant le contrôle financier de l'Etat sur les offices, établissements publics et sociétés concessionnaires ainsi que sur les sociétés et organismes bénéficiant du concours financier de l'Etat ou des collectivités publiques, ne sont pas applicables au Crédit agricole du Maroc.

L'article 6 de la loi 15-99 régissant le Crédit Agricole du Maroc stipule que :

« Un commissaire du gouvernement est désigné auprès du Crédit Agricole du Maroc, par décret pris sur proposition des ministres chargés des finances et de l'agriculture. Son mandat ne peut dépasser 4 ans renouvelables une seule fois.

Le commissaire du gouvernement exerce, pour le compte de l'Etat, le contrôle du Crédit Agricole du Maroc et veille à l'application, par ce dernier, des dispositions de la [loi 15-99] et des textes pris pour son application et présente un rapport une fois par an au moins aux ministres chargés des finances et de l'agriculture.

Le commissaire du gouvernement peut assister, à titre consultatif, aux séances du Conseil de Surveillance du Crédit Agricole du Maroc et des organes qui en émanent. Il peut se faire communiquer tout document qu'il estime devoir consulter dans l'exercice de ses fonctions et faire toute proposition qu'il juge utile au Président du Conseil de Surveillance.

Le commissaire du gouvernement ne peut percevoir du Crédit Agricole du Maroc aucune rémunération, indemnité ou prime. »

## VII- Organes de direction et de surveillance

La Société est dirigée par un Directoire qui exerce ses fonctions sous le contrôle d'un Conseil de Surveillance conformément aux dispositions de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par la loi 20-05.

### VII.1. Directoire

#### a. Composition du Directoire

La Société est administrée par un Directoire composé de membres désignés par le Conseil de Surveillance et dont le nombre ne peut être inférieur à deux (2) sans pour autant excéder cinq (5).

Les membres du Directoire sont nommés pour une durée de six (6) ans par le Conseil de Surveillance.

Les membres du Directoire sont rééligibles. Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'Assemblée Générale Ordinaire sur proposition du Conseil de Surveillance.

#### b. Président du Directoire

Le Conseil de Surveillance confère la qualité de Président du Directoire à l'un des membres du Directoire.

Le Président du Directoire est nommé par le Conseil de Surveillance pour une durée de six (6) ans.

Le Conseil de Surveillance peut à la majorité des deux tiers des membres présents ou représentés, retirer au Président du Directoire sa qualité de président. Dans ce cas, ce dernier conserve sa qualité de membre du Directoire.

Les attributions du Président du Directoire sont les suivantes :

- 🌱 Il organise et dirige les travaux du Directoire ;
- 🌱 Il représente la Société dans ses relations avec les tiers et notamment avec les pouvoirs publics et les autorités de contrôle des activités de la Société ;
- 🌱 Il veille au respect de l'exécution des décisions et des orientations du Conseil de Surveillance.

#### c. Délibérations du Directoire

Le Directoire se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige sur convocation de son Président. Toutefois, chaque membre du Directoire peut convoquer le Directoire si celui-ci ne s'est pas réuni depuis plus de trois mois.

Il est tenu un registre des présences qui est signé par tous les membres, et les autres personnes participant à la réunion.

Le Directoire ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres est présente.

Les décisions sont prises à la majorité des membres présents, chaque membre disposant d'une voix. En cas de partage égal des voix, celle du Président est prépondérante.

#### d. Attributions du Directoire

Les membres du Directoire assurent collégalement la direction de la Société. Au 31 Juillet 2016 le Directoire est composé des membres suivants :

| Nom et Prénom          | Qualité                    | Date de désignation | Date de fin de mandat                              |
|------------------------|----------------------------|---------------------|--|
| Tariq SIJILMASSI       | Président du Directoire    | 1er juin 2004       | AG qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021 |
| Mohammed EL AYYADI     | Membre - Directeur Général | 30 Mai 2016         | AG qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021 |
| Jamal Eddine EL JAMALI | Membre – Directeur Général | 30 Mai 2016         | AG qui statuera sur les comptes de l'exercice 2021 |

Source : CAM

#### e. Curriculum Vitae des membres du Directoire

##### Tariq SIJILMASSI (52 ans), Président du Directoire

M. SIJILMASSI est diplômé d'HEC. De 1986 à 1993, il travaille à la Banque Commerciale du Maroc (BCM) en tant que Directeur délégué à la Direction des crédits en charge des grands groupes industriels. Il occupe ensuite le poste d'Administrateur Général au sein d'un Groupe industriel, avant de revenir au secteur bancaire en 2001 pour se voir confier la Direction du Pôle clientèle de la CNCA. En 2003, il est nommé Directeur Général de la Caisse Nationale du Crédit Agricole. Suite au changement de statut juridique de la CNCA devenue Société Anonyme à Directoire avec Conseil de Surveillance, il devient Président du Directoire du Crédit Agricole du Maroc.

##### Mohammed EL AYYADI (58 ans), Directeur Général

Titulaire d'un 1<sup>ère</sup> CES (1991) en Economie, d'un M.B.A aux U.S.A, PACIFIC COAST UNIVERSITY (1992) (équivalent : doctorat d'Etat) et d'un M.B.A (2002) MAROC E.H.T.P. Après son parcours au sein de la WAFABANK (plus de 14 ans de 01/11/1980 au 30/06/1995), il a intégré le Crédit Agricole du Maroc le 11/02/1997 en tant que Directeur de la Direction Régionale d'Agadir, ensuite nommé le 26/06/2001, en tant que Directeur de la Direction Recouvrement et Contentieux, et le 26/07/2004, nommé Directeur de Pôle Risque. Depuis le 01/02/2007, il a été nommé Directeur Général Adjoint en charge de la Gestion Globale des Risques.

##### Jamal Eddine EL JAMALI (54 ans), Directeur Général

Ingénieur de l'Ecole Mohammedia, M. EL JAMALI a fait toute sa carrière au sein du Ministère du Commerce et de l'Industrie où il a été partie prenante dans de nombreux chantiers, dont la libéralisation, la normalisation et la mise à niveau. Après vingt années passées dans la fonction publique, il se voit confier en Septembre 2006 le Secrétariat Général du Crédit Agricole du Maroc.

## f. Mandats du Président du Directoire

En sus de ses responsabilités dans le Groupe CAM, Monsieur Tariq SIJILMASSI exerce les mandats suivants :

- 🌱 Président de l'Association Salon International de l'Agriculture au Maroc (SIAM) ;
- 🌱 Président de la Fédération Nationale des Associations de Microcrédit (FNAM) ;
- 🌱 Président de la Near East North Africa Regional Agricultural Credit Association (NENARACA) ;
- 🌱 Administrateur à la Fondation Mohammed V ;
- 🌱 Administrateur à l'université Al Akhawayn ;
- 🌱 Membre du Conseil d'Administration du Fath Union Sport ;
- 🌱 Membre du directoire de la MAMDA-MCMA ;
- 🌱 Vice-président du Conseil d'Administration de l'Institut de Prospective Economique du Monde Méditerranéen (IPEMED) ;
- 🌱 Membre du Conseil Economique et Social (CES).

## VII.2. Conseil de Surveillance :

### a. Composition du Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance du CAM est composé, comme stipulé par l'Article 20 des statuts de 3 à 12 membres nommés pour une durée de six (6) ans par l'Assemblée Générale Ordinaire.  
Aucun membre du Conseil de Surveillance ne peut faire partie du Directoire.

Les membres du Conseil de Surveillance sont rééligibles. Ils peuvent être révoqués à tout moment par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Au 31 Mai 2016, le Conseil de Surveillance du CAM se compose comme suit :

| Nom et Prénom   | Qualité                               | Date de désignation ou de renouvellement du mandat | Date de fin de mandat                |
|---|---------------------------------------|--|--------------------------------------|
| <b>M. Abdelilah BENKIRANE, Chef du Gouvernement</b>   | <b>Président</b>                      | AG du 30 mai 2012                                  |                                      |
| <b>M. Aziz AKHANNOUCH, Ministre de l'Agriculture et de la Pêche Maritime</b>                              | <b>1<sup>er</sup> Vice Président</b>  | AG du 31 mai 2010                                  |                                      |
| <b>M. Mohamed BOUSSAID, Ministre de l'Economie et des Finances</b>  | <b>2<sup>ème</sup> Vice Président</b> | CS du 11 décembre 2013                             |                                      |
| <b>M. Mohammed SADIKI, Secrétaire Général du Ministère de l'Agriculture et de la Pêche Maritime</b>       | <b>Membre</b>                         | AG du 31 mai 2013                                  |                                      |
| <b>M. Noureddine BOUTAYEB, Secrétaire Général du Ministère de l'Intérieur</b>                             | <b>Membre</b>                         | AG du 31 mai 2010                                  |                                      |
| <b>Mme Fouzia ZAABOUL, Directeur de Direction du Trésor et des Finances Extérieures</b>                   | <b>Membre</b>                         | AG du 29 juin 2011                                 | AG qui statuera sur les comptes 2021 |
| <b>M. Fehd BOUAB, Directeur financier du Ministère de l'Agriculture et de La Pêche Maritime</b>           | <b>Membre</b>                         | AG du 30 mai 2016                                  |                                      |
| <b>M. Abderrahmane SEMMAR, Directeur de la Direction des Entreprises Publiques et de la Privatisation</b> | <b>Membre</b>                         | AG du 30 Mai 2016                                  |                                      |
| <b>La Caisse de Dépôt et de Gestion, représentée par M. Said LAFTIT,</b>                                  | <b>Membre</b>                         | AG du 31 mai 2010                                  |                                      |
| <b>La Mutuelle Agricole Marocaine d'Assurances représentée par M. Hicham BELMRAH</b>                      | <b>Membre</b>                         | AG du 31 mai 2010                                  |                                      |
| <b>La Mutuelle Agricole Marocaine d'Assurances représentée par M. Larbi LAHLOU</b>                        | <b>Membre</b>                         | AG du 04 Mai 2015                                  |                                      |

Source CAM

### **b. Président du Conseil de Surveillance**

Le Conseil de Surveillance élit en son sein un Président, obligatoirement personne physique, pour la durée de son mandat de membre du Conseil de Surveillance.

Par ailleurs, le Conseil de Surveillance élit en son sein deux (2) vice-présidents pour la même durée qui remplissent les mêmes fonctions, que le Président en cas d'empêchement de ce dernier ou lorsque celui-ci délègue temporairement ses pouvoirs.

Le Président, en cas d'empêchement, l'un des vice-présidents est chargé de convoquer le Conseil en réunion, d'en fixer l'ordre du jour, de l'organiser, d'en diriger les débats et de le présider.

### **c. Réunions du Conseil de Surveillance**

Le Conseil de Surveillance se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige sur convocation de son Président et au moins quatre (4) fois par an.

Il est tenu un registre des présences qui est signé par tous les membres, et les autres personnes participant à la réunion.

Le Conseil de Surveillance ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres est présente. Les décisions sont prises à la majorité des membres présents ou représentés, chaque membre disposant d'une voix. En cas de partage égal des voix, celle du Président est prépondérante.

Les délibérations du Conseil de Surveillance sont constatées par des procès-verbaux établis sous l'autorité du Président et signés par lui-même.

### **d. Rémunération des membres du Conseil de Surveillance**

Les membres du Conseil de Surveillance peuvent recevoir, à titre de jetons de présence, pour leur présence effective aux réunions du Conseil ou des comités en émanant une rémunération dont le montant est fixé par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Le Conseil répartit librement cette rémunération entre ses membres et peut allouer des rémunérations exceptionnelles pour les missions ou mandats exceptionnels alloués à ses membres.

De par leur qualité, les membres du Conseil de Surveillance ne peuvent recevoir de la Société aucune autre rémunération (qu'elle soit permanente ou non) que celles précitées.

### **e. Attributions du Conseil de Surveillance**

Le Conseil de Surveillance exerce collégalement le contrôle permanent de la gestion de la Société sans préjudice des pouvoirs dévolus au Commissaire du Gouvernement par l'article 6 de la Loi 15-99.

Le Conseil de Surveillance reçoit une fois par trimestre au moins un rapport du Directoire sur la marche des affaires sociales et après la clôture de chaque exercice les documents prévus par la Loi et par les dispositions de l'article 19 des statuts.

Le Conseil de Surveillance a, en outre, pour attributions de :

- ✔ Nommer les membres du Directoire, fixer leur rémunération et proposer leur révocation à l'Assemblée des actionnaires ;
- ✔ Nommer parmi les membres du Directoire, le Président du Directoire ;
- ✔ Nommer parmi les membres du Directoire, le Directeur Général ;
- ✔ Transférer le siège social en tout autre endroit de la même préfecture ou de la même province ;
- ✔ Déterminer le montant au-delà duquel le Directoire doit obtenir son autorisation pour effectuer les opérations et conférer les autorisations prévues à l'article 19 des statuts ;
- ✔ Autoriser les conventions projetées, directement ou indirectement, entre la Société et l'un des membres du Directoire ou du Conseil de Surveillance, sous réserve des dispositions de l'article 96 de la Loi relatives aux sociétés anonymes.

#### f. Comités émanant du Conseil de Surveillance

Le Conseil de Surveillance peut constituer en son sein des comités techniques chargés d'étudier les questions qu'il leur soumet pour avis. Depuis 2004, le Conseil de Surveillance du CAM a constitué un Comité d'audit composé de représentants des membres du conseil de surveillance et qui est chargé de l'assister en matière de contrôle interne de la banque. En 2014 le conseil de surveillance a validé la création de trois nouveaux comités : comité des investissements, comité des grands risques et le comité de nomination et de rémunération.

#### COMITE D'AUDIT :

Le Comité d'audit est coopté par le Conseil de Surveillance ; il se compose de six membres. Cependant, assistent en outre aux réunions du Comité d'audit, le Directoire du CAM, le Commissaire du Gouvernement pour le CAM, les auditeurs externes et tout autre responsable de la banque ou expert, invité à assister en tout ou partie aux réunions du Comité d'Audit au cours duquel un point de sa compétence sera examiné.

Le Comité d'audit se réunit une fois par trimestre, au moins huit jours avant la tenue de la réunion du Conseil de Surveillance, sur la base du rapport sur le contrôle interne qui lui est soumis par le Président du Directoire.

Les principales attributions du Comité sont :

##### 1- Sur le plan du dispositif de contrôle interne :

- ✔ Evaluer la cohérence et l'adéquation du dispositif de contrôle interne mis en place ;
- ✔ Apprécier le fonctionnement général de la fonction d'audit interne ;
- ✔ Veiller au suivi des conclusions des missions du Contrôle Général après avoir reçu la communication du rapport de ce dernier et de celui adressé à Bank Al- Maghrib ;
- ✔ Approuver le rapport annuel sur les activités de contrôle interne ;
- ✔ Apprécier l'ensemble des risques bancaires et s'assurer de la pertinence des actions entreprises pour combler les lacunes ou insuffisances décelées ;
- ✔ Analyser les constats majeurs issus des missions d'audit interne et étudier les mesures prises pour remédier aux insuffisances relevées ;
- ✔ Faire des recommandations au Conseil de Surveillance sur l'organisation du contrôle interne et sur son fonctionnement ;
- ✔ Approuver le programme annuel de l'audit interne ;
- ✔ Examiner les plans d'audit et faire le point périodiquement sur les réalisations en la matière ;
- ✔ Apprécier les moyens humains et matériels alloués à la fonction d'audit interne ;
- ✔ Valider la charte de contrôle interne ;
- ✔ Suivre la mise en œuvre des recommandations de la fonction contrôle interne par l'examen des comptes rendus de suivi.

### 2- Sur le plan de l'audit externe et du commissariat aux comptes :

- ✔ S'assurer de l'indépendance des auditeurs externes ;
- ✔ Etudier les objectifs des missions envisagées ;
- ✔ Discuter et évaluer les conclusions des rapports d'audit externe ;
- ✔ Faire le point périodiquement sur la mise en œuvre des recommandations émises par les auditeurs externes ;
- ✔ Emettre un avis sur le choix ou le renouvellement des commissaires aux comptes ;
- ✔ Emettre un avis sur le programme d'intervention des commissaires aux comptes, sur les résultats de leurs vérifications et leurs recommandations ainsi que toutes les suites données à ces dernières ;
- ✔ Examiner le rapport des commissaires aux comptes sur le contrôle interne et sur les comptes sociaux ou consolidés ;
- ✔ Faire le point périodiquement sur la mise en œuvre des recommandations émises par les commissaires aux comptes et retenues par la banque ;
- ✔ Formuler un avis sur les honoraires des auditeurs externes et/ou les commissaires aux comptes.

### 3- Sur le plan reporting comptable et financier :

- ✔ Examiner toute question de nature financière ou comptable qui lui serait soumise par le Conseil de Surveillance ;
- ✔ S'assurer de la pertinence et de la permanence des principes et des méthodes comptables appliqués, ainsi que de la fiabilité des procédures internes de collecte et de contrôle des informations ayant permis l'établissement des comptes sociaux et consolidés ;
- ✔ Examiner les comptes annuels et intermédiaires (semestriels) sociaux;
- ✔ Examiner les rapports de gestion annuels et s'assurer notamment de la pertinence et de la cohérence des informations fournies.

Par ailleurs, le Comité d'audit est informé dans les meilleurs délais par le Directoire de toute vérification fiscale, de tout contrôle de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) ou audit de Bank Al Maghrib.

Tous les procès-verbaux du Comité d'audit sont transmis au Conseil de Surveillance et à Bank Al Maghrib.

#### **COMITE DES INVESTISSEMENTS :**

Ce comité est composé des membres suivants :

- ✓ PRESIDENT: MR MOHAMED SADIKI:SG DU MAPM
- ✓ MR FEHD BOUAB : DIRECTEUR FINANCIER DU MAPM
- ✓ LA DIRECTION DU TRESOR

Le Comité se réunit au moins deux fois par an ou plus souvent au besoin. Le Président ou tout membre du Comité peut convoquer une réunion pour débattre des points suivants :

- ✓ Veiller à la cohérence des projets d'investissement avec les orientations stratégiques ;
- ✓ Fixer les priorités à accorder aux projets d'investissement de la Banque en tenant compte des ressources disponibles ;
- ✓ Suivre l'état de réalisation budgétaire des projets d'investissement retenus et veiller à leur actualisation.

**COMITE DES GRANDS RISQUES:**

Ce comité est composé des membres suivants :

- ✓ PRESIDENT: MR HICHAM BELMRAH
- ✓ MR SAID LAFTIT :SG DE LA CDG
- ✓ MR LARBI LAHLOU : DIRECTEUR FINANCIER DE LA MAMDA MCMA
- ✓ MR. NOUAMAN AL AISSAMI : EN QUALITE D'OBSERVATEUR

Le Comité se réunit au moins deux fois par an ou plus souvent au besoin. Le Président ou tout membre du Comité peut convoquer une réunion pour débattre des points suivants :

- ✓ Examiner et valider la politique générale du risque crédit ;
- ✓ Effectuer une analyse et une revue périodique de la qualité des grands engagements ;
- ✓ Déléguer au Comité des Opérations Stratégiques (COS) la décision d'octroi de crédits pour les clients dont le seuil de 5% des FP du CAM de manière individuel et 10% des FP par groupe d'affaires est dépassé. De même, cette délégation s'étend à la gestion quotidienne de la relation (opérations spéciales, dépassements temporaires...)
- ✓ Examiner a posteriori les engagements dont la décision d'octroi a été déléguée au COS ;
- ✓ Effectuer une analyse et une revue périodique de la Watch List établie conjointement avec Bank Al Maghrib.

**COMITE DE NOMINATION ET DE REMUNERATION :**

Ce comité est composé des membres suivants :

- ✓ PRESIDENT: MR HICHAM BELMRAH
- ✓ MR MOHAMED SADIKI:SG DU MAPM
- ✓ MR MOHAMED SAMIR TAZI : DIRECTEUR DE LA DEPP

Le Comité se réunit au moins une fois par an sur convocation de son président pour évoquer les points suivants :

✓ **En matière de nomination:**

Le Comité a pour rôle de veiller à ce que le processus de nomination des membres des instances dirigeantes soit conduit de manière objective, professionnelle et transparente.

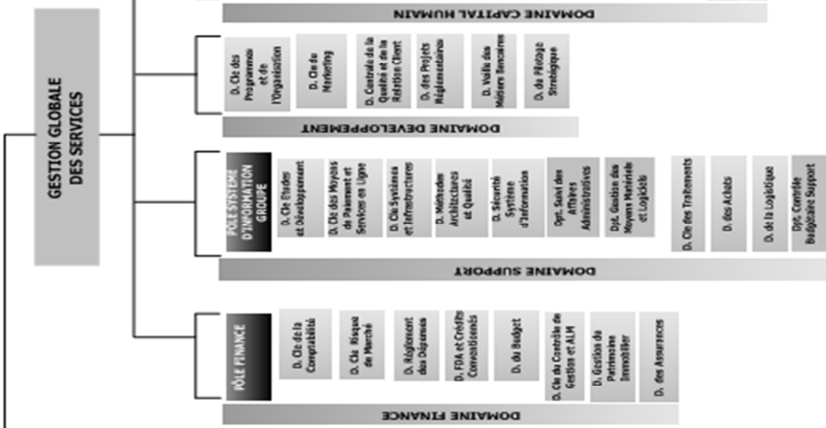
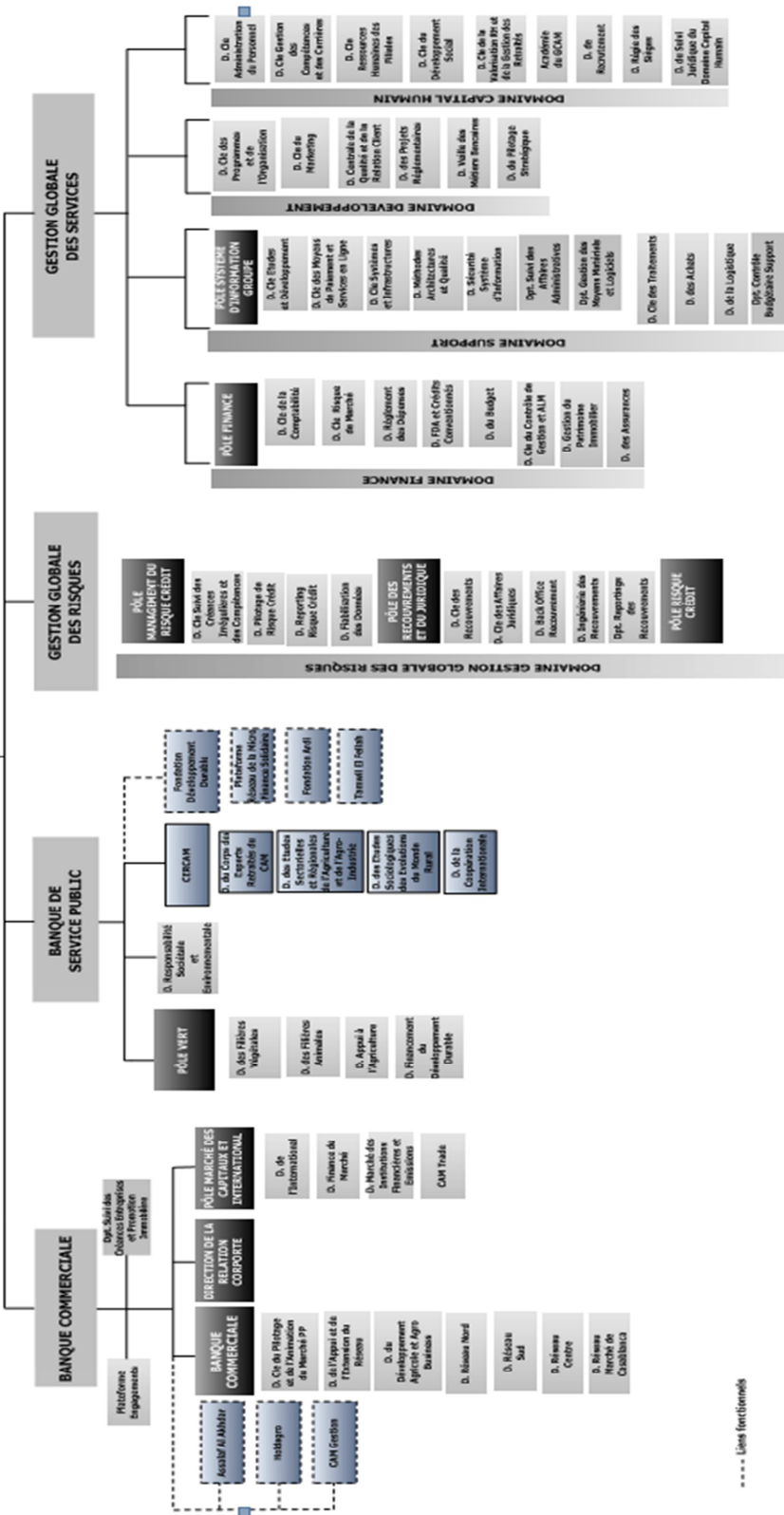
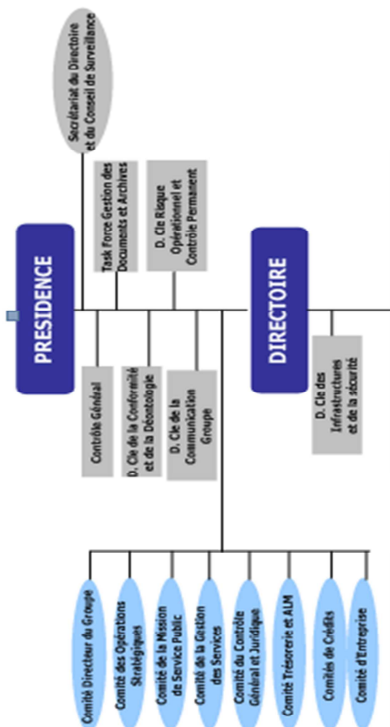
✓ **En matière de rémunération:**

Le comité a pour rôle de veiller à ce que la politique de rémunération des membres du Directoire du Crédit Agricole du Maroc soit arrêtée de façon objective, transparente et conforme aux critères la sous-tendant et qui sont fixés au préalable par le Conseil de surveillance. Ce comité examine également les propositions du Directoire concernant la politique de rémunération des salariés et plus particulièrement de l'encadrement supérieur de l'institution en veillant à l'évaluation de l'application effective de cette politique et à sa révision régulière en vue de sa conformité avec la culture, la stratégie et l'environnement institutionnel et réglementaire.

## **VIII- Organisation de la direction**

### **VIII.1. Organigramme fonctionnel**

Au 31 Juillet 2016, l'organigramme fonctionnel du CAM se présente comme suit :



----- Liens Interliés

*Source CAM*

## VIII.2. Organisation

### a. Banque Commerciale

La Banque Commerciale a pour objectif d'améliorer davantage les parts de marché de la Banque sur les différents segments à travers le pilotage de l'activité selon une approche stratégique proactive et une démarche commerciale agressive et cohérente.

A cet effet, elle a, entre autres, pour principales missions de :

- 🌱 Elaborer la stratégie commerciale en ligne avec les orientations stratégiques de la Banque ;
- 🌱 Elaborer la politique commerciale de la Banque et le budget alloué pour lui permettre d'atteindre ses objectifs commerciaux arrêtés ;
- 🌱 Conduire la politique de la Banque en matière de financement des opérations avec l'étranger ;
- 🌱 Doter le Réseau des moyens nécessaires pour atteindre ses objectifs et veiller à sa mise à niveau permanente en concertation avec les autres entités de la Banque.

### b. Gestion Globale des Risques

La Gestion Globale des Risques a pour mission de veiller au respect, par les différentes structures du Groupe, des dispositions réglementaires ainsi que des directives en matière de gestion des risques.

### c. Banque de Service Public

La Banque de Service Public a pour principales missions de :

- 🌱 Assurer le développement de la part de marché du CAM dans les différentes filières agricoles et agro-alimentaires ;
- 🌱 Elaborer et mettre en œuvre la stratégie commerciale en matière de développement durable ;
- 🌱 Appuyer et accompagner la stratégie du CAM dans le domaine agricole et agro-alimentaire par un service de veille et d'étude permettant d'identifier les évolutions majeures, les risques ainsi que les opportunités de développement.

### d. Gestion Globale des Services

La Gestion Globale des Services, qui est dirigée d'une manière collégiale, est un centre de compétences qui assure l'appui aux différents métiers du Groupe CAM. Elle a pour principales missions de :

- 🌱 Doter la Banque des supports de pilotage destinés à accroître la rentabilité économique et financière et d'assurer la production de l'information comptable ;
- 🌱 Améliorer l'efficacité des systèmes d'information et de gestion, optimiser les procédures de travail, harmoniser les structures organisationnelles et piloter les grands projets de la Banque ;
- 🌱 Accompagner la stratégie de développement de la Banque dans les domaines des technologies de l'information et de la communication et des traitements bancaires et financiers ;
- 🌱 Planifier les achats sous la forme d'un programme annuel élaboré sur la base de l'expression centralisée des besoins ;
- 🌱 Gérer les ressources humaines.

## IX- Gouvernement d'entreprise

| Comités                     | Composition   | Mission  | Fréquence   |
|-----------------------------|---|--|---|
| <b>Comité ALM</b>           | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Les membres du Directoire;</li> <li>✓ Les responsables de GGS;</li> <li>✓ Le Directeur du Pôle Finance;</li> <li>✓ Le Directeur de la Banque Commerciale ;</li> <li>✓ Le Directeur du Pôle Vert ;</li> <li>✓ Le Directeur du Pôle Risque Crédit ;</li> <li>✓ Le Directeur du Pôle Marchés des Capitaux et International ;</li> <li>✓ Le Directeur de Finance de Marché ;</li> <li>✓ Le Directeur de la Planification Financière et du Budget.</li> </ul> | <p>1/ La gestion prévisionnelle des risques financiers (taux d'intérêt, liquidité) à travers notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ La fixation et le suivi des niveaux et des limites des risques financiers encourus par le CAM ;</li> <li>✓ L'étude et l'approbation de l'introduction de produits nouveaux en tenant compte de leur impact sur le profil des risques encourus ;</li> <li>✓ La décision sur les instruments de couverture du risque de taux et de liquidité.</li> </ul> <p>2/ La gestion des équilibres bilanciaux et de la position réglementaire, à savoir :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ La gestion dynamique de la structure et des marges dégagées par l'ensemble des actifs et passifs du CAM ;</li> <li>✓ La définition des changements à apporter à la structure du bilan (abandon, ralentissement ou introduction d'activités...) ;</li> <li>✓ L'anticipation et la simulation des événements probables afin de mesurer la déformation induite du bilan et prendre les mesures préventives nécessaires (conventions et hypothèses).</li> </ul> <p>3/ La gestion des flux financiers internes par la mise en place du taux de cession interne des capitaux ;</p> <p>4/ Le pilotage des activités commerciales et de marché par le système d'allocation des fonds propres.</p> | <p><b>Le Comité ALM se tient trimestriellement et peut être réuni en cas de besoin à la demande de son Président.</b></p> |
| <b>Comité de Trésorerie</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Les membres du Directoire ;</li> <li>✓ Le Directeur du Pôle Risque Crédit ;</li> <li>✓ Le Directeur de la Banque Commerciale ;</li> <li>✓ Le Directeur du Domaine Finance ;</li> <li>✓ Le Directeur du Pôle Finance ;</li> <li>✓ Le directeur de la Direction Centrale de Financement et d'Investissement.</li> </ul>  | <p>1/ Les leviers à mettre en place pour constituer la réserve monétaire (nature de financement) ;</p> <p>2/ Les positions à prendre en matière de financement de déficit de trésorerie à court terme (collecte de Dépôts, financement sur le marché) et de la vente des actifs liquides ;</p> <p>3/ Les positions à prendre pour placer l'excédent de trésorerie à court terme (BDT, Spots, TCN..) ;</p> <p>4/ Les prêts et emprunts en devises et donc la position des ventes et achats à terme des devises à prendre ;</p> <p>5/ Les marges de trésorerie à dégager à court terme.</p>  | <p><b>Le Comité de Trésorerie se tient toutes les quinzaines.</b></p>   |





|  |  |   |   |
|--|--|---|---|
|  |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ CAM Services ;</li> <li>✓ Examiner l'état de la continuité de l'activité (mise à jour du Plan de Continuité de l'Activité « PCA », test du PCA) ;</li> <li>✓ Valider les reporting sur le Risque opérationnel à transmettre au Comité d'Audit, à Bank Al-Maghrib.</li> </ul>   |   |
| <b>Comité d'Entreprise</b>                 | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Le Président du Directoire du CAM, ou son représentant ;</li> <li>✓ Deux délégués du personnel élus par les représentants du personnel du CAM.</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Les transformations structurelles et technologiques à effectuer ;</li> <li>✓ Le bilan social lors de son approbation ;</li> <li>✓ La stratégie de production et les moyens d'augmentation de la rentabilité;</li> <li>✓ L'élaboration des projets sociaux au profit des agents et leur mise à exécution ;</li> <li>✓ Les programmes d'apprentissage, de formation-insertion, de lutte contre l'analphabétisme et de formation continue des agents.</li> </ul>  | <b>Le Comité d'Entreprise tient ses réunions une fois tous les six mois et chaque fois que nécessaire.</b>            |
| <b>Comité Directeur du Groupe</b>          | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Le Président du Directoire;</li> <li>✓ Les membres du Directoire.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Définir et assurer le suivi des grandes orientations stratégiques du Groupe</li> </ul>   | <b>Une fois par mois.</b>   |
| <b>Comité Mission de service public</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Le Président du Directoire;</li> <li>✓ Les membres du Directoire ;</li> <li>✓ Les Directeurs des filiales ;</li> <li>✓ Le Directeur du Pôle Vert.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Traiter les éléments ayant trait à la mission de service public (agriculture, développement rural,..).</li> </ul>  | <b>Le comité se tient une fois par semaine.</b>   |
| <b>Comité Gestion Globale des services</b> | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Le Président du Directoire;</li> <li>✓ Les membres du Directoire ;</li> <li>✓ Les membres de la Gestion Globale des Services.</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Résoudre les points de blocage qui lui sont remontés ;</li> <li>✓ Étudier les actions d'amélioration proposées par la GGS.</li> </ul>  | <b>Le comité se tient une fois par semaine.</b>   |
| <b>Comité d'Hygiène et Sécurité</b>        | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Le Président du Directoire ou son représentant ;</li> <li>✓ Le Responsable de la sécurité, désigné par le Président du Directoire;</li> <li>✓ Le médecin du Crédit Agricole du Maroc ;</li> <li>✓ Deux délégués du personnel élus par les représentants du personnel du CAM.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Détecter les risques professionnels auxquels sont exposés les agents;</li> <li>✓ Assurer l'application des textes législatifs et réglementaires concernant la sécurité et l'hygiène ;</li> <li>✓ Veiller au bon entretien et au bon usage des dispositifs de protection des agents contre les risques professionnels ;</li> <li>✓ Veiller à la protection de l'environnement;</li> <li>✓ Susciter toutes initiatives portant, sur les méthodes et procédés de travail, le choix du matériel, de l'appareillage et de l'outillage nécessaire et adaptés au travail ;</li> <li>✓ Présenter des propositions concernant la réadaptation des agents handicapés du CAM ;</li> <li>✓ Donner son avis sur le fonctionnement du cabinet médical du CAM ;</li> <li>✓ Développer le sens de prévention des risques professionnels et de sécurité.</li> </ul> | <b>Le Comité de Sécurité et d'Hygiène tient ses réunions une fois chaque trimestre et chaque fois que nécessaire.</b> |

Source : CAM

## **X- Rémunérations attribuées aux membres des organes d'administration**

Au titre des exercices 2013, 2014 et 2015, aucune rémunération sous forme de jetons de présence n'a été attribuée aux membres du Directoire et du Conseil de Surveillance du CAM.

A fin décembre 2015, les rémunérations des dirigeants (membres du directoire et directeurs de pôle) se sont élevées à 29 MDH.

## **XI- Prêts accordés aux membres du Directoire et du Conseil de Surveillance**

Les prêts octroyés par le CAM à ses dirigeants (membres du directoire et directeurs de pôle) s'élevaient au 31 Décembre 2015 à 54 MDH et obéissent aux conditions définies pour l'ensemble du personnel du CAM.

## **XII- Intéressement et participation du personnel**

Il n'existe pas de politique d'intéressement et de participation du personnel.

## **PARTIE IV. ACTIVITE DU CAM**

## I- Historique du Crédit Agricole du Maroc

Conscients de l'importance de l'agriculture dans l'économie du pays et du rôle essentiel du financement dans le développement de ce secteur, les pouvoirs publics ont décidé en 1961, de créer un organisme de financement spécialisé « La Caisse Nationale de Crédit Agricole », ayant pour mission principale le financement de l'agriculture et du monde rural dans son ensemble.

A l'instar des autres organismes financiers spécialisés, la CNCA devenue plus tard le Crédit Agricole du Maroc (CAM), a connu plusieurs phases de développement visant à consolider son rôle de banque au service du développement de l'Etat.

## 1.1. Aperçu des grandes phases de développement du CAM

Les principales phases de développement du CAM depuis sa création en 1961 s'articulent autour des événements suivants :

|                |  |
|----------------|--|
| <b>1961</b>    | Création de la "Caisse Nationale du Crédit Agricole " CNCA.  |
| <b>1961-67</b> | Implantation des caisses locales sous forme de succursales.  |
| <b>1970</b>    | Lancement de la collecte des dépôts et des activités bancaires.  |
| <b>1979</b>    | Financement de l'agro-industrie.   |
| <b>1987</b>    | Réorientation de la CNCA et financement de nouveaux secteurs dont la pêche côtière, la forêt, le tourisme, le commerce et les services.  |
| <b>1988</b>    | Soumission à l'impôt sur les sociétés.   |
| <b>1996</b>    | Soumission aux dispositions de la nouvelle loi bancaire.   |
| <b>1999</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Plan d'entreprise Oufok 2003 : une nouvelle stratégie visant principalement à mettre à niveau l'institution et à engager les actions de redressement de sa situation financière et ce, dans le cadre d'un positionnement rénové en tant que banque rurale généraliste de proximité, agissant en partenaire actif de toute la filière agricole et de l'ensemble du monde rural ;</li> <li>▪ Adoption de la nouvelle réforme institutionnelle du Crédit Agricole par le conseil des Ministres au mois d'avril 1999.</li> </ul>  |
| <b>2001</b>    | Signature de la convention Etat-CNCA relative au traitement du surendettement des agriculteurs.  |
| <b>2003</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Transformation en Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance, dénommée « Crédit Agricole du Maroc » régie par la loi relative aux Sociétés Anonymes ainsi que par la loi relative à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et de leur contrôle, réforme traduisant la volonté des pouvoirs publics de doter le CAM de modes de gouvernance aptes à lui permettre de répondre aux exigences de ses clients et de ses actionnaires ;</li> <li>▪ Formalisation du plan stratégique « CAP 2008 ».</li> </ul>  |
| <b>2004</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Lancement du plan d'action sociale CAP 2008 ;</li> <li>▪ Mise à niveau des process et des outils de gestion (système d'information, système comptable, contrôle interne...).</li> </ul>   |
| <b>2005</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Signature du contrat programme Etat-CAM 2005-2008 portant principalement sur la restructuration financière du CAM par l'ouverture de son capital à des partenaires autres que l'Etat, l'intégration de la BMAO et de la banque commerciale de la BNDE ;</li> <li>▪ Annulation des créances détenues sur 100 000 petits agriculteurs en difficulté, ne détenant pas de foncier et représentant un encours de 3 milliards de DH suite à un accord conclu avec les pouvoirs publics;</li> <li>▪ Acquisition du siège social de la BNDE ;</li> <li>▪ Fusion Absorption de la BMAO ;</li> <li>▪ Augmentation du capital social pour le porter à 2,8 milliards de DH et ouverture du capital aux partenaires stratégiques ;</li> <li>▪ Transformation de l'encours des bons CNCA en emprunt financier sur 10 ans.</li> </ul>  |
| <b>2006</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Institution du Comité d'investissement, chargé de mettre en œuvre la stratégie d'intervention du CAM sur les marchés financiers ;</li> <li>▪ Création du fonds de solidarité en faveur du personnel du CAM ;</li> <li>▪ Migration des Agences BMAO vers le système d'information du CAM dans le cadre de la fusion informatique et comptable.</li> </ul>  |
| <b>2007</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Création du Pôle Vert dédié au développement du secteur agricole et du monde rural ;</li> <li>▪ Adoption d'une organisation générale pour la mise en place du programme de refonte du système d'information « Phœnix » ;</li> <li>▪ Mise en place des mesures d'accompagnement des agriculteurs pour la campagne agricole 2007-2008 au profit de toute la clientèle agricole qui a souffert des aléas climatiques.</li> </ul>   |
| <b>2008</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ FDA (Fonds de Développement Agricole) : Nouvelles procédures d'octroi des aides financières de l'Etat ;</li> <li>▪ Présence du CAM au forum international « Maghrib 2030 dans son environnement euro-méditerranéen et dans la perspective de l'Union pour la Méditerranée », les 23-24 Mai 2008 ;</li> <li>▪ Première année de certification des comptes sans réserves des CAC.</li> </ul>  |
| <b>2009</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Accompagnement du Plan Maroc Vert par la mobilisation d'une enveloppe de 20 Mrds DH sur la période 2009-2013, et ce au travers d'une offre structurée par filière ;</li> <li>▪ Mise en place du plan stratégique 2009-2013.</li> </ul>  |
| <b>2010</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Augmentation de capital portant le capital du CAM à 3,46 Gdh.</li> </ul>  |
| <b>2011</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Emission d'un programme de Certificat de Dépôt pour un montant global de 4 Gdh ;</li> <li>▪ Lancement de l'opération de réhabilitation financière des petits agriculteurs ;</li> <li>▪ Démarrage de l'activité de Tamil Al Fellah ;</li> <li>▪ Lancement du nouveau portail Fellah-Trade ;</li> <li>▪ Extension du programme de Certificat de Dépôt de 4 Gdh à 8 Gdh.</li> </ul>  |
| <b>2012</b>    | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mise en place d'une charte de la déontologie du Groupe CAM ;</li> <li>▪ Achèvement de la cartographie des risques opérationnels ;</li> <li>▪ Renforcement du système de contrôle par la mise en place d'un bloc «sécurité et contrôle» composé de quatre grandes structures distinctes, directement rattachées au Président du Directoire: le Contrôle Général, la Direction Centrale de la Conformité et de la déontologie, la Direction Centrale du Risque Opérationnel et du Contrôle permanent et la Direction Centrale du Reporting réglementaire et de la fiabilisation des données ;</li> <li>▪ Validation du programme d'émission d'obligations subordonnées par l'assemblée générale ordinaire ;</li> <li>▪ Mise en place d'un dispositif exceptionnel d'accompagnement des agriculteurs victimes de la sécheresse par la mobilisation d'une enveloppe de 1 Mrd DH à travers le lancement de 3 nouveaux produits.</li> </ul> |

|      |   |
|------|---|
| 2013 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La signature devant sa Majesté le Roi Mohammed VI et le Président de la République Française, d'une convention de financement pour un montant de 20 Millions d'euros entre l'Agence Française pour le Développement et « Tamwil El Fellah ».</li> <li>▪ La réalisation d'une opération de titrisation d'actifs immobiliers par la création du fonds à compartiments IMMOVERT avec une première sortie sur le marché pour un montant de 534 Millions Dhs.</li> <li>▪ Le CAM a été élue par ses pairs meilleure institution africaine de financement du développement en Afrique, en marge des assemblées générales de la BAD.</li> <li>▪ Organisation du Forum international de l'olive.</li> <li>▪ Accompagnement du Plan Maroc Vert à travers les tournées du Directoire dans les régions du Maroc.</li> <li>▪ Consolidation des parts de marché du Crédit Agricole du Maroc, malgré un contexte économique difficile.</li> <li>▪ Gestion active de la collecte des ressources « marché » suivant l'évolution des taux d'intérêts.</li> <li>▪ Lancement du projet « ECLORE » dans le cadre du déploiement de la stratégie de développement du Marché des particuliers et professionnels.</li> </ul>   |
| 2014 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Elaboration pour la première fois du GCAM des comptes consolidés en normes IFRS.</li> <li>▪ Poursuite de l'extension du réseau dans le cadre de Cap 2016 <sup>4</sup> en créant 44 agences.</li> <li>▪ Au niveau gouvernance, création de 3 comités émanant du conseil de surveillance : Comité grands risques, comité de rémunération et de nomination et comité d'investissement.</li> <li>▪ Finalisation du projet de la revue de la politique générale des crédits corroboré par la formalisation des procédures d'octroi de crédit, recouvrement et contentieux</li> <li>▪ Le CAM prévoit la création d'un fonds de soutien au capital des sociétés agroalimentaires. Ce fonds sera doté dans un premier temps de 1 milliard de DH. CAM, MAMDA-MCMA et d'autres partenaires apporteront les capitaux.</li> <li>▪ Signature de plusieurs conventions lors du Salon International de l'Agriculture: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Signature d'un accord de partenariat entre le CAM et la centrale laitière pour la réalisation en commun d'actions de coopération au profit de la filière laitière : la convention porte sur l'importation de près de 10.000 têtes en 2014 pour un montant de 300 millions de dirhams;</li> <li>- Signature d'une convention entre le Crédit Agricole du Maroc et LESIEUR CRISTAL pour le développement de la chaîne de l'olivier;</li> <li>- Signature d'une convention entre le CAM et la Société engraissement des DOUKKALA pour le financement de la compagne fourragère : la convention a pour objectif de financer la culture fourragère de 1.000 agriculteurs de DOUKKALA sur une superficie de 3.000 hectares;</li> <li>- Signature d'un partenariat entre le Crédit Agricole du Maroc et l'Union nationale des maisons familiales rurales du Maroc (UNFAMR).</li> </ul> </li> <li>▪ Le GCAM a signé, le lundi 16 Juin 2014 à ROME, un accord dans lequel il s'engage à participer au fonds fiduciaire FAO-Maroc.</li> <li>▪ Lancement de pack compétences pro conçu pour les professions libérales et pack ITKANE pour les artisans.</li> <li>▪ Déploiement de la stratégie « particuliers et professionnels » résultant du projet ECLORE<sup>5</sup>.</li> </ul>  |
| 2015 | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Le GCAM a contribué au fond fiduciaire, dédié au financement de la coopération maroco-africaine ;</li> <li>▪ Une caravane de bancarisation, en particulier chez les jeunes et dans le milieu rural, a été lancée par le Groupe Crédit Agricole du Maroc, du 26 Février au 3 Avril 2015, baptisée « caravane de savoir, d'expertise et d'appui », et ce dans 9 Maisons Rurales et Familiales. Cette initiative a pour objectif une meilleure insertion socio-économique et financière des jeunes ruraux ;</li> <li>▪ Création du fonds Immovert II, de titrisation d'actifs immobiliers pour un montant de 398 millions de Dhs, en Mai 2015 ;</li> <li>▪ Le GCAM a lancé un produit de mécanisation dénommé « MAKNANA ». Il a également signé une convention avec l'Association Marocaine des Importateurs, permettant aux agriculteurs d'accéder plus facilement aux engins dont ils ont besoin.</li> <li>▪ Le 30 avril, en marge du SIAM, le Groupe CAM, a organisé en partenariat avec le magazine international Les Afriques un forum sur le financement de l'agriculture en Afrique et le soutien au développement du secteur agricole en Afrique ;</li> <li>▪ Clôture avec succès de l'émission d'un emprunt obligataire subordonné d'un montant de 900 MDH (Maturités 7 et 10 ans) avec un taux de souscription supérieur à 2,7 fois;</li> <li>▪ Signature de deux conventions d'emprunts extérieurs avec la KfW et le Fonds Arabe dont les montants sont respectivement de 50 Millions d'euros et 50 Millions de Dollars (USD);</li> <li>▪ Acquisition de la société de bourse MSIN et cession des parts de CDG Capital Bourse;</li> <li>▪ Signature d'une convention entre le CAM et le Haut-Commissariat aux Eaux et Forêts pour la Lutte Contre la Désertification et mise en place du dispositif « Carte Verte » visant à verser les commissions générées lors des paiements par cartes monétaires dans des projets de préservation des écosystèmes forestiers;</li> <li>▪ Mobilisation d'une enveloppe additionnelle de 5 Milliards de Dirhams pour accompagner les agriculteurs lors de la campagne agricole 2015-2016;</li> <li>▪ Mobilisation d'une enveloppe supplémentaire de 1,5 Milliards de Dirhams pour permettre aux agriculteurs de faire face aux difficultés liées aux conditions climatiques (Dans le cadre des programmes AL GHARS, LEKSIBA, AL FILAHA ARABIIA).</li> </ul> |

<sup>4</sup> « CAP 2016 » est le plan stratégique du GCAM à horizon 2016 basé sur 3 piliers :

- PILIER 1: la gouvernance
- PILIER 2: élargissement de la base clientèle et bancarisation du monde rural :
- PILIER 3: appui à l'agriculture et à l'agro-industrie :

<sup>5</sup> Le projet ECLORE de mise en oeuvre de la Stratégie Banque de détail du CAM vise trois objectifs principaux :

- Améliorer l'efficacité commerciale à travers la définition de nouvelles pratiques et outils commerciaux
- Industrialiser la fonction Marketing à travers la mise en place de nouveaux processus de développement de produits,
- Fluidifier les interactions entre le Réseau et le Siège à travers la mise en place d'un nouveau dispositif de sollicitations.

## I.2. Focus sur l'opération Crédit Agricole/BMAO/BNDE

Dans le cadre de la mise en liquidation de la BNDE par l'Etat marocain, un protocole d'accord a été signé en 2005 entre le CAM et la BNDE pour la transmission de 91,11% du capital de la BMAO au prix de 1 Dirham (situation nette négative) sous réserve de la réalisation de l'actif net de la BMAO (Mise en vente des actifs détenus dans le cadre du processus de liquidation).

Par ailleurs, un processus de transmission des fonds de commerce et du personnel des 11 agences BNDE à la BMAO a été institué par le liquidateur de la BNDE, le but étant de céder au CAM toute l'activité commerciale du groupe BNDE.

Suite à cette acquisition, le CAM a absorbé en 2005 la BMAO. Cette absorption, du fait de l'intégration de 38 agences situées en milieu urbain au réseau Crédit Agricole, représentait un fort projet industriel pour le CAM puisqu'elle permettait :

- 🌱 L'accroissement du volume des affaires en termes de gains de part de marché ;
- 🌱 L'intégration d'une offre bancaire axée sur les particuliers ;
- 🌱 La réalisation d'économies d'échelle liées aux synergies en termes de réseaux et d'équipes commerciales, d'allocations de moyens, de systèmes de gestion...

Par ailleurs, un protocole définissant les modalités juridico-financières de la cession de créances de la BNDE a été conclu avec le Crédit Agricole du Maroc en date du 21 octobre 2005.

Les encours transférés ont été arrêtés au 30 novembre 2005 en principal et intérêts pour un montant total de 738,6 MDH portant sur les créances saines de 24 clients. Cette cession a été assortie d'une prime de 5 % des encours en principal.

En accord avec les autorités, le produit net de ce transfert a été transformé en participation, en faveur de la BNDE, de 15 % au capital du Crédit Agricole du Maroc valorisée à 750 Mdh. Cette participation a été cédée en suite par la BNDE à hauteur de 10% à la CDG et de 5% à ATLANTA-SANAD (cf. Evolution de l'actionnariat du CAM).

## II- Structure des participations du Crédit Agricole du Maroc

Le portefeuille des titres de participation détenu par le CAM, au 31/12/2015, compte 30 participations pour une valeur globale nette de 376 MDH (correspond à la valeur comptable inscrite dans le bilan du CAM).

| Société                                | Secteur d'activité       | Capital social au<br>31/12/2015<br>(En KDH) | % Détention CAM |
|--|--------------------------|---|-----------------|
| <b>AGRICULTURE</b>                     |                          |   |                 |
| HALIOPOLIS                             | Agriculture              | 71 000                                      | 20,00%          |
| SNDE                                   | Agriculture              | 40965                                       | 0,24%           |
| SOGETA                                 | Agriculture              | 300   | 0,00%           |
| SUNABEL                                | Agriculture              | 190 173                                     | 0,38%           |
| COMAPRA                                | Agro-Industrie           | 66 800                                      | 0,01%           |
| SOCIETE LAITIERE CENTRALE DU NORD      | Agro-Industrie           | 50 000                                      | 0,39%           |
| SONACOS                                | Agro-Industrie           | 160 000                                     | 0,98%           |
| AGRO-CONCEPT                           | Service                  | 1 000                                       | 9,89%           |
| <b>BANQUES ET FINANCES<sup>6</sup></b> |                          |   |                 |
| SMAEX                                  | Assurance                | 37 450                                      | 0,48%           |
| AFREXIMBANK                            | Banque                   | 7 429 275                                   | 0,12%           |
| DAR ADDAMANE                           | Banque                   | 75 000                                      | 0,73%           |
| ASSALAF AL AKHDAR                      | Crédit à la consommation | 50 000                                      | 100,00%         |
| AGRAM INVEST                           | Fonds d'investissement   | 40 060                                      | 22,18%          |
| ALTERMED MAGRHEB                       | Fonds d'investissement   | 272 139                                     | 11,88%          |
| FOND D'INVESTISSEMENT DE L'ORIENTAL    | Fonds d'investissement   | 150 000                                     | 7,17%           |
| IGRANE                                 | Fonds d'investissement   | 54 600                                      | 15,87%          |
| TARGA                                  | Fonds d'investissement   | 7 500                                       | 99,99%          |
| HOLDAGRO                               | Banque d'affaires        | 36 376                                      | 99,66%          |
| TAMWIL EL FELLAH                       | Agriculture              | 125 000                                     | 100,00%         |
| CAM GESTION                            | Gestion d'actif          | 11 600                                      | 100,00%         |
| SGFG                                   | Gestion de Fonds         | 1 000                                       | 5,88%           |
| FINEA                                  | Nantissement de marchés  | 120 000                                     | 0,28%           |
| MSIN                                   | Société de gestion       | 10 000                                      | 60,00%          |
| MAROGEST                               | Gestion d'actifs         | 1 000                                       | 60,00%          |
| FIROGEST                               | Société de gestion       | 2 000                                       | 12,50%          |
| REGIONAL GESTION                       | Société de gestion       | 1 000                                       | 18,00%          |
| <b>INTERPROFESSIONNELLES</b>           |                          |   |                 |
| INTERBANK                              | Service                  | 11 500                                      | 18,00%          |
| MAROCLEAR                              | Service                  | 100 000                                     | 1,80%           |
| CMI                                    | Service                  | 98 200                                      | 10,18%          |
| <b>DIVERS</b>                          |                          |   |                 |
| SONADAC                                | Aménagement              | 589 904                                     | 2,81%           |
| GCAMDOC                                | Gestion d'archive        | 10 000                                      | 100,00%         |

Source : CAM

### II.1. Répartition par secteur

Le CAM opère, via ses participations dans quatre secteurs, notamment :

- Le secteur banques et finances : les prises de participations dans le secteur financier totalisent une valeur nette comptable de 264 MDH, soit une part de 83% du portefeuille du CAM. Les principales participations concernent essentiellement les filiales TAMWIL EL FELLAH (125 MDH) et ASSALAF AL AKHDAR (50 MDH) ;
- Interprofessionnel : ce sont des participations liées à l'exercice de l'activité bancaire acquise pour bénéficiaire du service de ces systèmes, tels que MAROCLEAR, INTERBANK et le Centre Monétique Interbancaire qui représentent en totalité 4% des participations CAM ;
- Le secteur Agriculture et Agro-industrie d'une valeur globale de 15 MDH, représentant une part de 5% du portefeuille total du CAM ;
- Divers : la quatrième catégorie concerne une participation de l'ordre de 27 MDH équivalent à 8% du portefeuille global du CAM, ce qui correspond à 2,81% du capital de la SONADAC et à 100% de celui de la nouvelle filiale du groupe spécialisée dans l'archivage (GCAMDOC).

<sup>6</sup> Cession de CDG CAPITAL BOURSE au cours de l'exercice 2015

## II.2. Filiales du Crédit Agricole du Maroc

### a. Présentation des filiales du CAM

Au 31/12/2015, les filiales du CAM sont les suivantes

#### 1. ASSALAF AL AKHDAR :

| Fiche signalétique                  |   |
|-------------------------------------|---|
| Objet social                        | Toutes opérations financières industrielles commerciales et en particulier les opérations de financement et de crédit etc.... |
| Siège social                        | Avenue Moulay Hassan angle rue Moulay Ahmed Loukili - Rabat   |
| Registre de commerce                | RC N° 62 495  |
| Date de création                    | 1991  |
| Capital social à la création        | 1 000 000 DH  |
| Capital social à fin décembre 2015  | 50 000 000 DH (entièrement libéré)  |
| Valeur nominale                     | 100 DH  |
| Fraction du capital détenu          | 100%  |
| Fraction des droits de vote détenus | 100%  |

Source : CAM

| Indicateurs financiers (En KDH) | déc-13 | déc-14 | Δ% Déc.14/13 | déc-15 | Δ% Déc.15/14 |
|---------------------------------|--------|--------|--------------|--------|--------------|
| Situation nette                 | 47 502 | 46 637 | 22%          | 41 164 | -12%         |
| PNB                             | 2 608  | 6 591  | 36%          | 2 531  | -62%         |
| Résultat net                    | -3 851 | -866   | NS           | -5 473 | NS           |
| Dividendes                      | -      | -      |              | -      |              |

Source : CAM

Créée à l'origine en 1991 par la BMAO sous la dénomination SAFACRED, la société Assalaf Al Akhdar a été acquise par le CAM à hauteur de 50% via le transfert des actifs de la BMAO en 2005 puis détenue par le CAM à hauteur de 100% suite au rachat de la participation détenue par la BNDE.

Actuellement spécialisée dans le financement des crédits personnels et des crédits automobile, l'objet social de Assalaf Al Akhdar pourrait être modifié courant 2016. En effet, celle-ci pourrait être exclusivement dédiée à la finance participative.

#### Analyse de l'évolution des principaux agrégats :

Au terme de l'exercice 2014, le Résultat d'exploitation d'ASSALAF AL AKHDAR est en progression de 36% suite à une hausse des produits d'exploitation bancaires de plus de 100%. Le Résultat Net quant à lui est en amélioration et s'affiche à -866 KDH contre -3851 KDH en 2013. Cette variation est principalement due à l'amélioration du PNB et à une maîtrise des charges générales d'exploitation.

Au 31 Décembre 2015 le PNB d'ASSALAF AL AKHDAR s'affiche à 2 531 KDH, en baisse de 62% par rapport à fin Décembre 2014. Cette variation est principalement due à une baisse des produits d'exploitation bancaires de 62%. Le Résultat Net s'affiche à -5 473 KDH suite à la baisse du PNB.

**2. HOLDAGRO :**

| <b>Fiche signalétique</b>           |   |
|-------------------------------------|---|
| Objet social                        | Société se livrant à la gestion des valeurs mobilières. |
| Siège social                        | Place des Alaouites BP 49 -Rabat                        |
| Registre de commerce                | RC N° 78 655  |
| Date de création                    | 2001  |
| Capital social à la création        | 10 000 000 DH   |
| Capital social à fin décembre 2015  | 36 376 000 DH (entièrement libéré)                      |
| Valeur nominale                     | 1 000 DH  |
| Fraction du capital détenu          | 99,66%  |
| Fraction des droits de vote détenus | 99,66%  |

Source : CAM

| <b>Indicateurs financiers (En KDH)</b> | <b>déc-13</b> | <b>déc-14</b> | <b>Δ% Déc.14/13</b> | <b>déc-15</b> | <b>Δ% Déc.15/14</b> |
|--|---------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
| <b>Situation nette</b>                 | 40 566        | 40 708        | 0,35%               | 39 750        | -2%                 |
| <b>Chiffre d'affaires</b>              | 5 053         | 4 118         | -19%                | 4 090         | -1%                 |
| <b>Résultat d'exploitation</b>         | 2 904         | 351           | -88%                | 778           | >100%               |
| <b>Résultat net</b>                    | 114           | 142           | 25%                 | -958          | NS                  |
| <b>Dividendes</b>                      | -             | -             |                     | -             |                     |

Source : CAM

Première banque d'affaires dédiée au secteur agricole et à l'agro-industrie, HOLDAGRO a été créée par le CAM en 2001. Son activité s'articule autour de 3 métiers : le capital investissement, le conseil et ingénierie financière et les prises de participations dans les sociétés non cotées.

🌱 **Analyse de l'évolution des principaux agrégats :**

Au 31 Décembre 2014 le Résultat d'exploitation de HOLDAGRO s'affiche à 351 KDH, en recul de 88% par rapport à fin Décembre 2013. Cette variation est principalement due à une baisse des produits d'exploitation de 42%. Le Résultat Net est en hausse de 25% suite à une amélioration du Résultat Financier qui passe de -2 748 KDH en 2013 à -181 KDH en 2014.

Au terme de l'exercice 2015, le Résultat d'exploitation de HOLDAGRO est en progression de plus de 100% suite à une baisse des charges d'exploitation de l'ordre de 12%. Le Résultat Net quant à lui s'affiche à -958 KDh suite à une baisse du Résultat financiers de 1,5 MDH.

**3. FONDATION ARDI :**

| Fiche signalétique                    |   |
|---------------------------------------|---|
| Objet social                          | Association de Micro Crédit autorisée à exercer l'activité micro crédit par arrêté du Ministère des Finances du 05/09/2001. |
| Siège social                          | 137 Avenue Allah Ben Abdellah -Rabat  |
| Registre de commerce                  | NA  |
| Date de création                      | 2001  |
| Fonds associatifs à la création       | -   |
| Fonds associatifs à fin décembre 2015 | 118 052 342,21 DH (entièrement libéré)  |
| Valeur nominale                       | -   |
| Fraction du capital détenu            | -   |
| Fraction des droits de vote détenus   | -   |

Source : CAM

| Indicateurs financiers (En KDH)  | déc-13 | déc-14  | Δ% Déc.14/13 | déc-15  | Δ% Déc.15/14 |
|--|--------|---------|--------------|---------|--------------|
| <b>Fonds associatifs</b>   | 78 453 | 118 487 | 51%          | 118 052 | -0,4%        |
| <b>Produit net d'exploitation</b><br><i>(produits d'exploitation-charges d'exploitation)</i> | 62 878 | 60 230  | -4%          | 73 296  | 22%          |
| <b>Résultat net</b>  | 14 396 | 6 530   | -55%         | 3 460   | -47%         |
| <b>Dividendes</b>  | -      | -       |              | -       |              |

Source : CAM

Créée en 2001, la Fondation ARDI est une association de microcrédit à but non lucratif qui offre aux populations défavorisées les services de proximité nécessaires à leur insertion socio-économique. Elle a pour mission de :

- 🌱 Promouvoir la création et le développement de micro entreprises en milieu rural ;
- 🌱 Financer différentes activités à des conditions permettant la rentabilité et la pérennité du projet;
- 🌱 Permettre aux personnes économiquement faibles de viabiliser leur logement, de se doter d'installations électriques et d'eau potable;
- 🌱 Oeuvrer pour la promotion d'une culture d'entrepreneuriat parmi les jeunes ruraux.

Les crédits octroyés ne peuvent excéder 30 000 Dh.

Par ailleurs, il est à noter qu'afin d'accélérer la croissance de la fondation, le CAM peut lui octroyer des subventions d'équilibre en fonction des besoins formulés par ladite filiale.

🌱 **Analyse de l'évolution des principaux agrégats :**

Au terme de l'exercice 2014, ARDI affiche un PNE de 60,23 MDH en recul de 4% principalement dû à l'augmentation des charges financières relatives au premier remboursement des intérêts des emprunts JAIDA.

Par ailleurs, la Fondation a adopté au cours de 2014 une démarche d'assainissement des créances en souffrance et de conformité avec les instructions BAM en matière de traitement des créances en souffrance. Il en résulte la radiation de 17 Millions de Dirhams, la constatation d'une dotation supplémentaire pour les CES de 1 Millions de Dirhams et une dotation pour risques et charges de 2.5 Millions de Dirhams, d'où la baisse du Résultat Net de 55% comparativement à l'exercice 2013.

Au terme de l'exercice 2015, la Fondation ARDI affiche un PNE de 73,3 MDH en progression de 22% principalement dû à l'augmentation du volume de l'activité de la fondation et au recul du poste « charges d'exploitation de micro-crédit » qui passe 8MDH en 2014 à 3,5 MDH en 2015.

Le Résultat Net de la Fondation est en recul de 47% suite aux variations suivantes :

- ✓ Augmentation des charges générales d'exploitation de 10% ;
- ✓ Hausse des dotations aux provisions pour dépréciation des créances irrécouvrables de 25%.

**4. TAMWIL EL FELLAH :**

| Fiche signalétique                  |  |
|-------------------------------------|--|
| Objet social                        | Opérations d'avances ou de prêts (le financement des petites et moyennes exploitations agricoles). |
| Siège social                        | 28 Rue Abou Faris Al Marini -Rabat   |
| Registre de commerce                | RC N° 75 309   |
| Date de création                    | 2008   |
| Capital social à la création        | 100 000 000 DH   |
| Capital social à fin Décembre 2015  | 125 000 000 DH (entièrement libéré)  |
| Valeur nominale                     | 100 DH   |
| Fraction du capital détenu          | 100%   |
| Fraction des droits de vote détenus | 100%   |

Source : CAM

| Indicateurs financiers (En KDH) | déc-13 | déc-14  | Δ% Déc.14/13 | déc-15  | Δ% Déc.15/14 |
|---------------------------------|--------|---------|--------------|---------|--------------|
| <b>Situation nette</b>          | 75 667 | 101 003 | 33%          | 101 696 | 1%           |
| <b>PNB</b>                      | 14 828 | 23 514  | 59%          | 38 174  | 62%          |
| <b>Résultat net</b>             | 337    | 693     | >100%        | 111     | -84%         |
| <b>Dividendes</b>               | -      | -       |              | -       |              |

Source : CAM

La Société de Financement pour le Développement de l'Agriculture « SFDA-Tamwil El Fellah », est une société de financement créée en 2008 et agréée en 2009 par Bank Al Maghrib. Depuis son démarrage, le champs d'action de TEF se limitait à l'octroi des crédits aux petits agriculteurs porteurs de projets et aux petits exploitants dans le cadre des programmes gouvernementaux. Depuis le 03/07/2012, TEF a élargi son champs d'intervention à toutes les petites ou moyennes exploitations exclues du financement classique et présentant des projets viables.

Par ailleurs, il est à noter qu'afin d'accélérer la croissance de TEF, le CAM peut lui octroyer des subventions d'équilibre en fonction des besoins formulés par ladite filiale.

#### 🌱 Analyse de l'évolution des principaux agrégats :

Au terme de l'exercice 2014, TEF affiche un PNB de 23,5 MDH, en progression de 59% par rapport à l'exercice 2013. Cette variation est principalement due à une progression du volume de l'activité avec des intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle en hausse de 73%.

Le Résultat Net s'affiche quant à lui à 693 KDH, soit une progression de plus de 100% suite à la forte augmentation du PNB, et un effort de maîtrise des charges générales d'exploitation

L'année 2015 se clôture sur un PNB de 38 MDH en progression de 14,66 MDH (ou 62%) généré principalement par les produits des crédits accordés à la clientèle de 21,91 MDH, diminué des charges financières de 7,25 MDH relatives à l'utilisation partielle du découvert accordé par le CAM de 250 MDH et le remboursement des Emprunts AFD et JAIDA. Malgré la constatation d'une dotation nette aux provisions de 6 675 KDH (dont 3 782 KDH pour CES et 2 893 KDH pour couverture des risques généraux), le paiement de l'IS de l'ordre de 299 KDH, le Résultat Net affiché à la clôture de l'exercice 2015 est un bénéfice de 111 KDH.

**5. CAM GESTION :**

| Fiche signalétique                  |  |
|-------------------------------------|--|
| Objet social                        | La gestion d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières dans les conditions prévues par le dahir n : 1-93-213 du 4 Rabii II 1414 (21 septembre 1993) tel que modifié par la loi 53-01.Aussi, et accessoirement, la gestion de portefeuille pour le compte de tiers. |
| Siège social                        | Place des Alaouites -Rabat   |
| Registre de commerce                | RC N° 60 319   |
| Date de création                    | 2009   |
| Capital social à la création        | 2 000 000 DH   |
| Capital social à fin décembre 2015  | 11 600 000 DH (entièrement libéré)   |
| Valeur nominale                     | 100 DH   |
| Fraction du capital détenu          | 100%   |
| Fraction des droits de vote détenus | 100%   |


Source : CAM

| Indicateurs financiers (En KDH) | déc-13  | déc-14  | Δ% Déc.14/13 | déc-15  | Δ% Déc.15/14 |
|---------------------------------|---------|---------|--------------|---------|--------------|
| <b>Situation nette</b>          | - 2 136 | - 4 648 | NS           | - 7 144 | NS           |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | -3 942  | -2 489  | NS           | - 2 474 | NS           |
| <b>Résultat net</b>             | 190     | -2 511  | NS           | - 2 496 | NS           |
| <b>Dividendes</b>               | -       | -       |              | -       |              |

Source : CAM

Créée en 2009, CAM Gestion est une société de gestion d'actifs pour compte de tiers. Elle offre à sa clientèle, la possibilité de souscrire à des OPCVM monétaires, obligataires, diversifiés, actions et à formule.

En 2013, le CAM a procédé une souscription au capital de CAM GESTION par apport d'actions totalisant 52,7 MDH. A cette même date, le Groupe CAM a entrepris une stratégie d'approche visant la préparation de sa coopération avec CAM GESTION et la société de bourse MSIN, et ce en confiant à cette dernière tous les ordres de bourse du groupe.

 **Analyse de l'évolution des principaux agrégats :**

Au 31 Décembre 2014, le résultat d'exploitation de CAM GESTION est en amélioration avec un encours de -2,5 MDH contre -3,9 MDH en 2013. Cette évolution est principalement due à une augmentation de 61% des produits d'exploitation. Le Résultat Net quant à lui s'affiche à -2,5 MDH contre 0,2 MDH en 2013 suite à la baisse des produits non courants de 4 MDH (subvention d'équilibre 2013 : 4 167 KDH).

Au terme de l'exercice 2015, le Résultat d'exploitation et le Résultat Net de CAM GESTION restent relativement stables comparativement à l'exercice 2014 en s'affichant à -2,5 MDH.

**6. FONDS TARGA :**


| Fiche signalétique                  |  |
|-------------------------------------|--|
| Objet social                        | Gestion, exploitation commerciale (prise de participation au capital d'autres sociétés). |
| Siège social                        | N°2 immeuble Metqal place Gauguin - Agadir   |
| Registre de commerce                | RC N° 13 505   |
| Date de création                    | 2007   |
| Capital social à la création        | 7 500 000 DH   |
| Capital social à fin décembre 2015  | 7 500 000 DH (entièrement libéré)  |
| Valeur nominale                     | 100 DH   |
| Fraction du capital détenu          | 100%   |
| Fraction des droits de vote détenus | 100%   |

Source : CAM

| Indicateurs financiers (En KDH) | déc-13 | déc-14 | Δ% Déc.14/13 | déc-15 | Δ% Déc.15/14 |
|---------------------------------|--------|--------|--------------|--------|--------------|
| <b>Situation nette</b>          | 4 863  | 4 374  | -10%         | 3 470  | -21%         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | -502   | -498   | NS           | - 496  | NS           |
| <b>Résultat net</b>             | -474   | -489   | NS           | - 904  | NS           |
| <b>Dividendes</b>               | -      | -      |              | -      |              |

Source : CAM

Créé en mai 2007 par le CAM, le Fonds Targa est un fonds d'investissement dédié aux activités de conditionnement, transformation et commercialisation de produits issus du terroir Souss-Massa-Daraa. Il a pour but le financement de projets de création ou d'extension et de projets créateurs de valeur. Le fonds a une taille de 30 Mdh et une durée maximale de 10 ans.

 **Analyse de l'évolution des principaux agrégats :**

Tout au long de la période étudiée, le résultat d'exploitation du Fond TARGA reste relativement stable (0,5 MDH). Le Résultat Net quant à lui reste quasiment inchangé entre 2013 et 2014 avant de se détériorer en 2015 (-904 KDH) suite à une augmentation des dotations financières de 405 KDH.

## b. Présentation de MSIN

| Fiche signalétique                      |  |
|---|--|
| Objet social                            | Société de bourse  |
| Siège social                            | Lotissement Zenith-Toufik, Sidi Maarouf, Casablanca 20190, Maroc |
| Date de création                        | 1995   |
| Capital social à fin décembre 2015      | 10 000 000 DH  |
| Valeur nominale                         | 100 DH   |
| Fraction du capital détenu <sup>7</sup> | 60%  |

| En KDH                          | déc-13 | déc-14 | Δ% Déc.14/13 | déc-15 | Δ% Déc.15/14 |
|---------------------------------|--------|--------|--------------|--------|--------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>  | 6 789  | 7 131  | 5%           | 6 962  | -2%          |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | -2 541 | -2 176 | NS           | -2 113 | NS           |
| <b>Résultat financier</b>       | 593    | 493    | -17%         | 1443   | >100%        |
| <b>Résultat net</b>             | -2 006 | -1 921 | NS           | -647   | NS           |
| <b>Fonds propres comptables</b> | 10 483 | 8 562  | -18%         | 7 915  | -8%          |
| <b>Dividendes</b>               | -      | -      |              | -      |              |

Créée en 1995 par un groupe d'institutions financières et industrielles, marocaines et étrangères, MAROC SERVICES INTERMEDIATION (M.S.IN) est une société de Bourse détenue à hauteur de 60% par le Crédit Agricole du Maroc depuis 2015.

### 🌱 Analyse de l'évolution des principaux agrégats :

Au terme de l'exercice 2014, le chiffre d'affaires de MSIN a connu une croissance de 5% marquée à la fois par une augmentation de 20% des transactions sur valeurs mobilières et par une hausse de 9% des commissions reçues pour gestion de portefeuille de valeur.

Le résultat d'exploitation est en amélioration par rapport à 2013 avec un encours qui passe de -2,5 MDH à -2,2 MDH. Cette amélioration est due à la performance réalisée en produits d'exploitations d'une part et d'autre part une stabilité au niveau des charges d'exploitations.

Le résultat financier quant à lui a connu une baisse durant l'exercice 2014 suite à une baisse de 17% des produits financiers.

Au terme de l'exercice 2015, la diminution des produits d'exploitation de 2% est essentiellement due à une baisse des commissions des transactions sur valeurs mobilières de 5% et des commissions reçues de gestion de portefeuille de valeur et opérations sur titres 18%. Par ailleurs MSIN a pu constater au cours de l'année une appréciation au niveau de ses commissions sur les activités connexes de 18% et 7% au niveau des autres produits d'exploitation.

Concernant le résultat financier de MSIN au cours de l'année 2015, celui-ci a connu une amélioration importante par rapport à 2014 (>100%). Cette amélioration est due essentiellement au produits des titres de participation et aux autres titres immobilisés à hauteur de (>100%) et des revenus et produits nets sur cession de titres et valeurs de placement de (+20%).

Enfin, le résultat net est en amélioration par rapport à 2014 et passe de -1 921 KDH à -646 KDH soit une évolution essentiellement marquée par l'augmentation du résultat financier.

<sup>7</sup> En 2015, le CAM a entamé une opération visant l'acquisition d'une participation majoritaire au sein de la société de bourse MSIN. En Octobre 2015, cet objectif est atteint avec une part de 60%

### c. Présentation de MAROGEST

| Fiche signalétique                 |   |
|------------------------------------|---|
| Objet social                       | Gestion d'Actif                                     |
| Siège social                       | Lotissement Zenith-Toufik, Sidi Maarouf, Casablanca |
| Date de création                   | 1995  |
| Capital social à fin décembre 2015 | 1 000 000 DH  |
| Valeur nominale                    | 100 DH  |
| Fraction du capital détenu         | 60%   |

| En KDH                          | 2013 | 2014  | Δ% Déc.14/13 | 2015  | Δ% Déc.15/14 |
|---------------------------------|------|-------|--------------|-------|--------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>  | 3908 | 5 387 | 38%          | 5 878 | 9%           |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | 83   | 804   | >100%        | 1 200 | 49%          |
| <b>Résultat financier</b>       | 35   | 203   | >100%        | -95   | NS           |
| <b>Résultat net</b>             | 9    | 713   | >100%        | 1 049 | 47%          |
| <b>Fonds propres comptables</b> | 1313 | 2 027 | 54%          | 2 376 | 17%          |
| <b>Dividendes</b>               | -    | -     |              | -     |              |

MAROGEST est une société de gestion des OPCVM créée en 2001 et filiale à 100% de MSIN. Son activité s'articule autour de 2 métiers principaux :

- ✓ la Gestion financière des OPCVM dans l'intérêt exclusif des porteurs de parts ;
- ✓ la gestion administrative et comptable de ces OPCVM.

#### 🌱 Analyse de l'évolution des principaux agrégats :

Les produits d'exploitation ont connu lors de 2014 une nette amélioration par rapports à ceux réalisés en 2013 (+38%), principalement due à l'augmentation de son chiffre d'Affaires.

Le résultat d'exploitation s'est apprécié de plus de 100% en 2014. Cette variation est le fruit de la maîtrise des charges et d'une appréciation des produits d'exploitation.

Le résultat financier à lui aussi connu une amélioration considérable (>100%) par rapport à l'exercice de 2013. Cette performance résulte d'une augmentation des produits d'intérêts et des produits financiers de plus de 100%. Enfin, le résultat net s'est nettement apprécié en passant de 9 KDH en 2013 à 713 KDH en 2014.

Au terme de l'exercice 2015, les produits d'exploitation de MAROGEST ont connu une augmentation de 9% s'expliquant par l'augmentation de son Chiffre d'Affaires en raison d'une augmentation exceptionnelle des actifs obligataires (>100%).

Le résultat d'exploitation quant à lui à connu une amélioration significative de 49% qui est due à une maîtrise des charges d'exploitation face à l'appréciation de ses produits d'exploitation de 9%.

Le résultat financier de MAROGEST s'affiche à -95 KDH. Cette évolution s'explique par une diminution significative des produits financiers (-66,66%) et une augmentation de plus de 100% des charges financières par rapport a 2014 et ce, en raison de :

- ✓ Une passation d'une dotation aux provisions pour titres et valeurs de placement de 69 Kdhs ;
- ✓ Une moins value de 101 Kdhs sur le portefeuille actions ;
- ✓ Une plus value réalisée sur des placements obligataires et monétaires pour 77 Kdhs.

Le résultat net s'est apprécié de 47%. Cette augmentation résulte d'une appréciation du résultat courant qui ressort à 113 Kdhs après passation d'une reprise sur provision pour risque et charges d'un montant de 88 KDH.

## Conventions règlementées conclues par le Crédit Agricole du Maroc

### 1. Conventions conclues au cours de l'exercice

Aucune convention règlementée n'a été conclue au cours de l'exercice 2015.

### 2. Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

#### 2.1 Conventions de partenariat conclues entre le Crédit Agricole du Maroc et les Sociétés Assalaf Al Akhdar, CAM Gestion et HOLDAGRO

- Dirigeant concerné : Président du Directoire du Crédit Agricole du Maroc,
- Nature et objet de la convention : Conventions cadre entre le Crédit Agricole du Maroc et ses filiales ASSALAF AL AKHDAR, CAM Gestion et HOLDAGRO pour leur permettre de mettre en œuvre leurs plans de développement.

Prestations ou produits livrés ou fournis : Ces conventions portent sur :

- L'appui financier, matériel, logistique et humain du CAM à ses filiales, à travers la mutualisation des métiers de Back Office,
- Les prestations de services relatives au conseil et à l'encadrement.

- Modalités essentielles :

- Durée : La durée des conventions est indéterminée et pourront être révisées par accord des parties.
- Remunerations :  
Les dépenses engagées et réglées par le CAM, ainsi que les prestations de services, traitées par le Back Office du CAM au profit des filiales précitées sont à la charge de celles-ci.  
La rémunération annuelle au titre des prestations de conseil et d'encadrement, prévue par les avenants signés en date du 1<sup>er</sup> mars 2011 s'élève à :
  - KMAD 300 TTC (KMAD 250 HT) pour la société Assalaf Al Akhdar,
  - KMAD 240 TTC (KMAD 200 HT) pour la société HOLDAGRO,
  - KMAD 216 TTC (KMAD 180 HT) pour la société CAM GESTION.

- Produits comptabilisés au 31 décembre 2015 :

Les produits comptabilisés au titre de l'exercice 2015 s'élèvent à :

- KMAD 300 TTC (KMAD 250 HT) pour la société Assalaf Al Akhdar,
- KMAD 240 TTC (KMAD 200 HT) pour la société HOLDAGRO,
- KMAD 216 TTC (KMAD 180 HT) pour la société CAM GESTION.

- Operations comptabilisées en 2015 en faveur du CAM :

Les dépenses engagées par le CAM pour le compte de ces filiales au titre de l'exercice 2015 s'élève à KMAD **12.743 TTC**, détaillées comme suit :

| (En KMAD)   | ASSALAF AL AKHDAR | CAM GESTION  | HOLDAGRO     |
|---|-------------------|--------------|--------------|
| <b>Dépenses &amp; investissements engagés</b>   | <b>1.809</b>      | <b>6.717</b> | <b>3.261</b> |
| <b>Rémunérations annuelles au titre des prestations de conseil et d'encadrement TTC</b> | <b>300</b>        | <b>216</b>   | <b>240</b>   |

▪ Règlement en 2015 en faveur du CAM :

Les dépenses engagées par le CAM pour le compte de ces filiales au titre de l'exercice 2014 et encaissées en 2015 s'élèvent à KMAD **4.135 TTC, détaillées comme suit :**

| (En KMAD)   | ASSALAF AL AKHDAR | CAM GESTION | HOLDAGRO     |
|---|-------------------|-------------|--------------|
| <b>Dépenses &amp; investissements engagés</b>   | --                | --          | <b>3.895</b> |
| <b>Rémunérations annuelles au titre des prestations de conseil et d'encadrement TTC</b> | --                | --          | <b>240</b>   |

▪ Solde des créances envers les filiales :

Le soldes des créances envers les filiales au 31/12/2015 s'élève à :

- KMAD 9 416 pour la société Assalaf Al Akhdar,
- KMAD 16 161 pour la société HOLDAGRO,
- KMAD 22 490 pour la société CAM GESTION.

**2.2 Conventions de partenariat conclues entre le Crédit Agricole du Maroc et HOLDAGRO convention non écrite en cours de formalisation)**

- Dirigeant concerné : Président du Directoire du Crédit Agricole du Maroc,
- Nature et objet de la convention : assistance juridique et financière fournie par HOLDAGRO au CAM et aux prestations de gestion des participations du Crédit Agricole du Maroc.

Prestations ou produits livrés ou fournis : Ces conventions portent sur :

- Conseil financier et juridique,
- Gestion des participations du CAM.

- Modalités essentielles :
  - Durée : La durée de la convention est indéterminée et pourra être révisée par accord des parties.
  - Remunérations : la commission est établie sur la base d'un pourcentage des engagements du Cam en numéraire dans chaque participation.

- Charges comptabilisés au 31 décembre 2015 :

Les charges comptabilisées au titre de l'exercice 2015 s'élèvent à KMAD 3 460 HT

- Règlements en 2015 en faveur des filiales :

Le CAM a procédé en 2015 aux règlements en faveur de Holdagro de la facture relative à la prestation 6.802 TTC (KMAD 2.400 : accompagnement du CAM dans la restructuration de Best Milk, KMAD 4.402 : Commissions de gestion des participations)

### 2.3 Convention cadre de partenariat entre le Crédit Agricole du Maroc et la Société de Financement pour le Développement Agricole « SFDA- Tamwil El Fellah »

- Dirigeant concerné : Président du Directoire du Crédit Agricole du Maroc,
- Nature et objet de la convention :  
Convention cadre de partenariat entre le Crédit Agricole du Maroc et sa filiale à 100% Société de Financement pour le Développement Agricole S.F.D.A SA, de nom commercial Tamwil El Fellah pour lui permettre de mettre en œuvre son plan de développement.
- Prestations ou produits livrés ou fournis :  
Cette convention porte sur:
  - La sous-traitance et la refacturation par la maison mère de l'ensemble des fonctions logistiques et d'appui (ressources humaines, aménagement et équipement du réseau et du siège, fournitures et frais divers de gestion, communication, système d'information, traitement comptable et reporting réglementaire ...)
  - Les prestations de services relatives au conseil et à l'encadrement.
- Modalités essentielles :
  - Date : 16 décembre 2010, complétée par l'avenant du 1<sup>er</sup> mars 2011.
  - Durée : la durée de la convention est indéterminée et pourra être révisée par accord des parties.
  - Rémunérations :  
Les dépenses engagées et réglées par le CAM, ainsi que les prestations de services, traitées par le Back Office du CAM au profit de TAMWIL EL FELLAH sont à la charge de cette dernière.  
La rémunération annuelle au titre des prestations de conseil et d'encadrement, prévue par l'avenant signé en date du 1<sup>er</sup> mars 2011 s'élève à KMAD 384 TTC (320 KMAD hors taxes).
- Produits comptabilisés au 31 décembre 2015 :

Les produits comptabilisés au titre de l'exercice 2015 s'élèvent à KMAD 320.

- Les dépenses engagées par le CAM pour le compte de Tamwil El Fellah au titre de l'exercice 2015 se sont élevées à **KMAD 30.985 TTC** :
  - Investissements : KMAD 2.543 TTC
  - Charges & dépenses : KMAD 28.057 TTC
  - Encadrement : KMAD 384 TTC
- Le solde de la créance :

Le solde de la créance envers Tamwil El Fellah au 31/12/2015 s'élève à KMAD 30 985.

- Règlement en 2015 en faveur du CAM :

Les dépenses engagées par le CAM pour le compte de la SFDA au titre de l'exercice 2014 et encaissées en 2015 s'élèvent à **KMAD 36.006 TTC**, détaillées comme suit :

| (En KMAD)   | SFDA          |
|---|---------------|
| <b>Dépenses &amp; investissements engagés</b>   | <b>35.622</b> |
| <b>Rémunérations annuelles au titre des prestations de conseil et d'encadrement TTC</b> | <b>384</b>    |

- Règlements en 2015 en faveur de la SFDA :

Le CAM a procédé en 2015 au versement de subvention KMAD **9.800** accordée en 2014.

### 3- CONVENTIONS CONCLUES AVEC LA FONDATION ARDI

#### 3.1 Conventions de partenariat conclues entre le Crédit Agricole du Maroc et la Fondation ARDI

- Dirigeant concerné : Président du Directoire du Crédit Agricole du Maroc,
- Nature et objet de la convention :  
Convention cadre de partenariat entre le Crédit Agricole du Maroc et la Fondation ARDI pour lui permettre de mettre en œuvre son plan de développement.
- Prestations ou produits livrés ou fournis :  
Cette convention porte sur:
  - L'appui financier,
  - La sous-traitance et la refacturation par la maison mère de l'ensemble des fonctions logistiques et d'appui (ressources humaines, aménagement et équipement du réseau et du siège, fournitures et frais divers de gestion, communication, système d'information, traitement comptable et reporting réglementaire ...)
  - Les prestations de services relatives au conseil et à l'encadrement.
- Modalités essentielles :
  - Durée : La durée est indéterminée et pourront être révisées par accord des parties.
  - Rémunérations :
    - Les dépenses engagées par le Crédit Agricole du Maroc, avant le 1<sup>er</sup> janvier 2007, au profit de la fondation pour la mise en place et le fonctionnement de son siège et de son réseau constituent des subventions.
    - Les dépenses engagées et réglées par la banque au profit de la fondation, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007, sont à la charge de celle-ci.
- Produits comptabilisés au 31 décembre 2015 :

Les produits comptabilisés au titre de l'exercice 2015 s'élèvent à KMAD 330.

- Operations comptabilisées en 2015 (en faveur du CAM) KMAD 5.654 TTC
  - Dépenses engagées : KMAD 5.053 TTC ;
  - Dépenses d'investissement : KMAD 205 TTC ;
  - La rémunération annuelle au titre des prestations de conseil et d'encadrement, prévue par les avenants signés en date du 1er mars 2011 s'élève à : **KMAD 396 TTC (330 HT)**.

le CAM a accordé au titre du même exercice à ladite Fondation une subvention dont le montant s'est élevé KMAD 5.000.

- Règlement en 2014 en faveur du CAM :

Les dépenses engagées par le CAM pour le compte d'ARDI au titre de l'exercice 2014 et encaissées en 2015 s'élèvent à KMAD **4.934 TTC**, détaillées comme suit :

| (En KMAD)   | ARDI         |
|---|--------------|
| <b>Dépenses &amp; investissements engagés</b>   | <b>4.538</b> |
| <b>Rémunérations annuelles au titre des prestations de conseil et d'encadrement TTC</b> | <b>396</b>   |

- Règlements en 2015 en faveur d'ARDI :

Le CAM a procédé en 2014 au versement de subvention KMAD 5.000 accordée en 2015 ainsi que KMAD 503 **relatives à la prise en charge** par le CAM des salaires des 10 agents de la DR Casablanca.

### 3.2 Convention d'avances remboursables conclues avec ARDI

- Dirigeant concerné : Président du Directoire du Crédit Agricole du Maroc,
- Nature et objet de la convention :  
Convention d'avances remboursables pour financer des dépenses pour l'acquisition et la mise en place du Système d'Information et de Gestion.
- Prestations ou produits livrés ou fournis :  
Par cette convention, le Crédit Agricole du Maroc allouera à la Fondation, si nécessaire, des avances remboursables pour couvrir en partie ses dépenses, l'acquisition et la mise en place du Système d'Information et de Gestion.
- Modalités essentielles :
  - Durée : indéterminée
  - Rémunération :  
Chaque avance remboursable sera déterminée et réglée sur une durée arrêtée d'un commun accord, assortie si nécessaire de différé d'amortissement. Elle produira des intérêts de 5% l'an.

Cette convention n'a pas produit d'effets au titre de l'exercice 2015.

### 3. Flux issus des conventions conclues entre le CAM et ses Filiales durant les exercices 2014 et 2015

| En KDH            | Exercice 2014                         |                             |                         | Exercice 2015                         |                             |                         |
|-------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
|                   | Prestations de conseil et encadrement | Dépenses et Investissements | Subventions d'équilibre | Prestations de conseil et encadrement | Dépenses et Investissements | Subventions d'équilibre |
| Assalaf Al Akhdar | 300                                   | 2 689                       |                         | 300                                   | 1 809                       |                         |
| CAM Gestion       | 216                                   | 5 531                       | 5 000                   | 216                                   | 6 717                       |                         |
| Holdagro          | 240                                   | 3 272                       | 2 526                   | 240                                   | 3 261                       |                         |
| Fondation ARDI    | 396                                   | 4 704                       | 4 500                   | 396                                   | 205                         | 5000                    |
| Tamwil El Fellah  |                                       | 27 439                      | 14 500                  | 384                                   | 2 543                       | 9 800                   |

### III- Aperçu du secteur bancaire

Le secteur bancaire joue un rôle décisif dans le développement de l'économie marocaine, grâce à ses deux principales activités : la collecte de l'épargne et l'allocation de crédit.

En 2013, en dépit de la crise financière internationale, le secteur bancaire marocain a continué de faire montre de résilience, grâce notamment à une régulation prudente. En effet, les banques marocaines ont continué de réaliser des résultats positifs à la faveur notamment d'un régime de change robuste et l'expansion régulière de ces institutions financières dans les marchés africains.

Le système bancaire marocain se caractérise par un actionnariat diversifié et par une large ouverture à l'international, compte tenu du nombre important d'établissements étrangers installés au Maroc et également de la présence des banques marocaines à l'étranger. L'actionnariat étranger (en grande partie d'origine française) contrôle majoritairement 7 banques et 9 sociétés de financement.

Le secteur bancaire marocain comprend 86 établissements de crédits et organismes assimilés, répartis entre 19 banques, 36 sociétés de financement, 6 banques offshore, 13 associations de microcrédit, 10 sociétés spécialisées en matière de transfert de fonds, la Caisse Centrale de Garantie et la Caisse de Dépôt et de Gestion.

En 2014, le secteur bancaire marocain a continué son développement tout en cherchant à assurer une meilleure inclusion financière de la population et des femmes. Dans ce sens, le taux de bancarisation augmente progressivement : il s'élève à plus de 60 % de la population mais le plan stratégique, que pilote Bank Al Maghrib, vise un objectif de 75 %. De plus, des produits spécifiques de garanties ont été lancés en 2013-14 à l'intention des femmes entrepreneurs (Ilayki).

Considérant le niveau de croissance atteint par le pays et les grands chantiers réalisés ou entamés depuis une décennie, le secteur bancaire marocain reste disposé plus que jamais à répondre aux besoins de financement de l'économie et à contribuer au partage équitable des fruits de la croissance de tous les citoyens.

L'année 2014 a également connu l'entrée en vigueur des normes de Bâle III, au titre des fonds propres et de la liquidité, avec la fixation des dispositions transitoires devant accompagner leur mise en application.

L'adoption des normes Bâle III s'est accompagnée par l'entrée en vigueur progressive, à partir de juillet 2015, du Ratio de Liquidité à Court Terme (Liquidity Coverage Ratio (LCR) ». Ce ratio impose aux banques de disposer de suffisamment d'actifs liquides de haute qualité pour surmonter une crise grave de liquidité qui durerait 30 jours calendaires. Les banques sont donc tenues de respecter un ratio minimum de liquidité d'un niveau de 60% à compter du 1er juillet 2015, pour atteindre 100% à compter du 1er juillet 2019.

### III.1. Cadre réglementaire

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

Depuis 2006, le secteur bancaire marocain a entamé un ensemble de réformes qui se sont traduites par une refonte de la loi bancaire, orientée vers la libéralisation et la modernisation du secteur (libéralisation des taux, déréglementation de l'activité bancaire, etc.).

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 désormais habilitée non seulement à s'assurer du respect des conditions requises au sein des instances d'administration ou de direction des établissements de crédit, mais également, à recourir à des sanctions dans le cas contraire.

Par ailleurs, depuis le déclenchement de la crise financière en 2008, suite à l'effondrement du marché américain des prêts hypothécaires à risque (subprimes), Bank Al-Maghrib s'efforce de renforcer son dispositif de veille et de surveillance prudentielle. En effet, la Banque Centrale a recommandé aux banques davantage d'exhaustivité et de fréquence des reportings sur les expositions aux crédits subprimes, directes ou indirectes soient-elles. En parallèle, Bank Al-Maghrib a invité le management des établissements bancaires à rehausser le niveau de vigilance et à faire preuve d'une plus grande implication dans la gestion des risques, notamment ceux liés aux activités à l'international.

Depuis 2007, le cadre réglementaire s'est aligné sur les standards internationaux, notamment sur les dispositions de Bâle II et sur les normes comptables internationales (IFRS). Les normes comptables IFRS sont entrées en vigueur le 1er janvier 2008.

La banque centrale du Maroc, en collaboration avec le ministère des Finances, a déposé au secrétariat général du gouvernement marocain deux textes de réformes des fonds propres et du ratio de liquidité à court terme des banques avec pour objectif de renforcer la résilience des établissements financiers en cas de chocs systémiques. L'adoption finale de ces projets de loi issue de la transposition des dispositions du Comité de Bâle reste subordonnée à son examen par les députés du parlement.

Pour permettre au système bancaire de s'organiser, la mise en œuvre de la directive sur les fonds propres a commencé le 1er janvier 2014 pour s'achever en 2019.

Le Comité de Bâle a prévu une mise en œuvre progressive du LCR<sup>8</sup> avec une première exigence de 60% à partir de juillet 2015 et une augmentation progressive de 10% par an pour atteindre 100% au 1er janvier 2019.

Actuellement, l'activité bancaire au Maroc est régie par les prescriptions de la nouvelle loi n°103-12 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés, promulguée par le Dahir n°1-14-193 du 24 décembre 2014.

---

<sup>8</sup> LCR : Liquidité Converge Ratio, c'est un ratio de liquidité à court terme visant à favoriser la résilience à court terme du profil de risque de liquidité d'une banque en veillant à ce qu'elle dispose de suffisamment d'actifs liquides de haute qualité pour surmonter une crise grave qui durerait 30 jours calendaires.

Par ailleurs, il est important de mettre en avant les apports de la loi n°103-12 de 2014 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés qui se présentent comme suit :

1. L'introduction de nouvelles dispositions relatives aux associations de micro-crédit et banques offshore, lesquelles, tout en restant régies par leurs textes spécifiques, seront soumises aux dispositions de la loi bancaire relatives à l'octroi et au retrait d'agrément, à la réglementation prudentielle et comptable et au régime des sanctions ;
2. L'introduction du statut d'établissements de paiement habilités à effectuer des opérations de paiement et englobant les sociétés de transfert de fonds régies par la loi en vigueur, et le développement de dispositions relatives à la définition des conglomérats financiers et à leur surveillance ;
3. L'introduction d'un cadre légal et réglementaire pour l'encadrement de l'activité de commercialisation des produits et services de banques participatives dans le secteur bancaire marocain ;
4. L'instauration d'un cadre de surveillance macro-prudentielle et de gestion des crises systémiques et l'introduction de nouvelles règles de gouvernance du secteur bancaire ;
5. La mise en conformité de la loi bancaire avec d'autres textes législatifs par sa mise en adéquation avec la loi sur la protection du consommateur, celles de lutte contre le blanchiment et sur la concurrence, et celle relative à la protection des données privées ;
6. La mise en place de passerelles entre Bank Al Maghrib et le Conseil de la Concurrence qui pourrait émettre des avis concernant les situations de fusions relatives aux établissements de crédit.

### III.2. Règles prudentielles

Dans le même contexte de renforcement de la solvabilité du système bancaire, et dans le but de se conformer aux pratiques et standards internationaux, plusieurs règles prudentielles ont été renforcées, dont notamment :

#### Ratio de solvabilité :

Rapport entre les fonds propres d'une banque et ses engagements pondérés en fonction des risques de signature.  
Taux : 12%

#### Ratio Tier I :

Depuis le renforcement des directives relatives au risque de solvabilité en Août 2013 (sortie de la circulaire n°17/G/2013), les établissements de crédit sont tenus de respecter en permanence, sur base individuelle et/ou consolidée, un coefficient minimum de solvabilité défini comme étant un rapport minimum de 9 % entre d'une part, le total de leurs fonds propres et d'autre part, le total de leurs risques de crédit et de marché pondérés.

#### 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%

#### Liquidity Coverage Ratio :

Ratio de liquidité LCR: Cette norme a été établie dans le but d'assurer que la banque dispose d'un niveau adéquat d'actifs liquides de haute qualité non grevés pouvant être convertis en liquidité pour couvrir ses besoins sur une période de 30 jours calendaires en cas de graves difficultés de financement. Ce ratio imposera ainsi aux banques de disposer d'une certaine quantité d'actifs liquides leur permettant de couvrir les sorties nettes d'argent pendant au moins 30 jours. Il se définit de la façon suivante :

***Encours d'actifs liquides de haute qualité / sorties nettes de trésorerie sur les 30 jours suivants >= 100%***

Taux : 100% à partir de l'exercice 2019 (60% pour 2015 et 70% pour 2016)

#### 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 à disposer sous forme de comptes gelés auprès de BAM, à hauteur de 2% de la moyenne de leurs dépôts à vue. L'obligation de blocage de la réserve monétaire a été levée en septembre 1996, permettant aux banques de disposer de leur liquidité sous réserve de respecter la moyenne mensuelle de 2%.  
Taux : 5%

#### 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 : (i) créances pré-douteuses, (ii) douteuses et (iii) 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%.

### III.3. Evolution des emplois et ressources du secteur bancaire

#### a. Evolution des Emplois :

L'évolution de la structure des crédits à l'économie se présente comme suit sur la période considérée :

| En MDH  | 2013           | 2014           | Var. 14/13    | 2015           | Var. 15/14   |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| <b>Créances sur les sociétés de financement</b> | <b>56 413</b>  | <b>55 853</b>  | <b>-0,99%</b> | <b>56 733</b>  | <b>1,58%</b> |
| <i>En % du total crédit</i>                     | <i>7,54%</i>   | <i>7,30%</i>   |               | <i>7,22%</i>   |              |
| <b>Créances sur la clientèle</b>                | <b>691 731</b> | <b>709 158</b> | <b>2,52%</b>  | <b>728 917</b> | <b>2,79%</b> |
| <i>En % du total crédit</i>                     | <i>92,46%</i>  | <i>92,70%</i>  |               | <i>92,78%</i>  |              |
| <i>Comptes chèques débiteurs</i>                | 5 258          | 4 971          | -5,45%        | 4 719          | -5,07%       |
| <i>En % du total Créances sur la clientèle</i>  | <i>0,76%</i>   | <i>0,70%</i>   |               | <i>0,65%</i>   |              |
| <i>Comptes courants débiteurs</i>               | 92 057         | 85 303         | -7,34%        | 85 686         | 0,45%        |
| <i>En % du total Créances sur la clientèle</i>  | <i>13,31%</i>  | <i>12,03%</i>  |               | <i>11,76%</i>  |              |
| <i>Crédit de trésorerie</i>                     | 80 060         | 91 593         | 14,41%        | 85 178         | -7,00%       |
| <i>En % du total Créances sur la clientèle</i>  | <i>11,57%</i>  | <i>12,92%</i>  |               | <i>11,69%</i>  |              |
| <i>Crédits à l'équipement</i>                   | 159 286        | 161 572        | 1,44%         | 161 885        | 0,19%        |
| <i>En % du total Créances sur la clientèle</i>  | <i>23,03%</i>  | <i>22,78%</i>  |               | <i>22,21%</i>  |              |
| <i>Crédits à la consommation</i>                | 40 126         | 43 611         | 8,69%         | 45 829         | 5,09%        |
| <i>En % du total Créances sur la clientèle</i>  | <i>5,80%</i>   | <i>6,15%</i>   |               | <i>6,29%</i>   |              |
| <i>Crédits immobiliers</i>                      | 230 730        | 237 938        | 3,12%         | 241 110        | 1,33%        |
| <i>En % du total Créances sur la clientèle</i>  | <i>33,36%</i>  | <i>33,55%</i>  |               | <i>33,08%</i>  |              |
| <i>Autres crédits</i>                           | 39 795         | 32 335         | -18,75%       | 46 672         | 44,34%       |
| <i>En % du total Créances sur la clientèle</i>  | <i>5,75%</i>   | <i>4,56%</i>   |               | <i>6,40%</i>   |              |
| <i>Créances en souffrance brutes</i>            | 44 418         | 51 834         | 16,70%        | 57 838         | 11,58%       |
| <i>En % du total Créances sur la clientèle</i>  | <i>6,42%</i>   | <i>7,31%</i>   |               | <i>7,93%</i>   |              |
| <b>Total crédits à l'économie</b>               | <b>748 144</b> | <b>765 011</b> | <b>2,25%</b>  | <b>785 650</b> | <b>2,70%</b> |

Source : Statistiques GPBM

A fin décembre 2014, l'encours des crédits à l'économie ressort à 765 GDH, soit une hausse de 2,25% par rapport à fin décembre 2013. Cette évolution est essentiellement due à :

- ↘ Une hausse de 3,12% des crédits à l'immobilier ;
- ↘ Une hausse de 14,41% des crédits de trésorerie.

Le taux de contentialité enregistré dans le secteur bancaire subit une nouvelle hausse durant l'exercice 2014. En effet, celui-ci ressort à 7,31%, contre 6,42 en 2013.

A fin décembre 2015, l'encours des crédits à l'économie ressort à 786 GDH, en progression de 2,70% par rapport à fin décembre 2014. Cette évolution est essentiellement due à :

- ↘ Une hausse de 44,34% des autres crédits ;
- ↘ Une hausse de 5% des crédits à la consommation.

Par ailleurs, l'évolution de la structure des crédits à la clientèle fait ressortir le poids significatif des crédits immobiliers et des crédits à l'équipement dont les parts respectives s'établissent au 31 Décembre 2015 à 33,086% et 22,21%.

**b. Evolution des Ressources :**

L'évolution de la structure des ressources du secteur bancaire se présente comme suit sur la période considérée :

| En MDH   | 2013           | 2014           | Var. 14/13      | 2015           | Var. 15/14     |
|--|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>Dettes envers les sociétés de financement</b> | <b>1 346</b>   | <b>3 659</b>   | <b>&gt;100%</b> | <b>6 284</b>   | <b>71,75%</b>  |
| <b>En % du total ressources</b>                  | <b>0,17%</b>   | <b>0,44%</b>   |                 | <b>0,72%</b>   |                |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>                    | <b>722 070</b> | <b>766 227</b> | <b>6,12%</b>    | <b>815 663</b> | <b>6,45%</b>   |
| <b>En % du total ressources</b>                  | <b>91,20%</b>  | <b>91,47%</b>  |                 | <b>93,12%</b>  |                |
| Comptes chèques                                  | 291 480        | 312 040        | 7,05%           | 332 053        | 6,41%          |
| En % du total                                    | 40,37%         | 40,72%         |                 | 40,71%         |                |
| Comptes courants                                 | 120 478        | 124 884        | 3,66%           | 135 204        | 8,26%          |
| En % du total                                    | 16,69%         | 16,30%         |                 | 16,58%         |                |
| Comptes d'épargne                                | 119 315        | 129 244        | 8,32%           | 137 314        | 6,24%          |
| En % du total                                    | 16,52%         | 16,87%         |                 | 16,83%         |                |
| Dépôts à terme                                   | 156 640        | 162 677        | 3,85%           | 176 387        | 8,43%          |
| En % du total                                    | 21,69%         | 21,23%         |                 | 21,62%         |                |
| Autres Dépôts et comptes créditeurs              | 34 158         | 37 382         | 9,44%           | 34 704         | -7,16%         |
| En % du total                                    | 4,73%          | 4,88%          |                 | 4,25%          |                |
| <b>Emprunts Financiers Extérieurs</b>            | <b>1 202</b>   | <b>3 243</b>   | <b>&gt;100%</b> | <b>3 201</b>   | <b>-1,30%</b>  |
| <b>En % du total ressources</b>                  | <b>0,15%</b>   | <b>0,39%</b>   |                 | <b>0,37%</b>   |                |
| <b>Titres de créances émis</b>                   | <b>65 319</b>  | <b>62 075</b>  | <b>-4,97%</b>   | <b>48 712</b>  | <b>-21,53%</b> |
| <b>En % du total ressources</b>                  | <b>8,25%</b>   | <b>7,41%</b>   |                 | <b>5,56%</b>   |                |
| <b>Créances titrisées</b>                        | <b>1 801</b>   | <b>2 505</b>   | <b>39,09%</b>   | <b>2 103</b>   | <b>-16,05%</b> |
| <b>En % du total ressources</b>                  | <b>0,23%</b>   | <b>0,30%</b>   |                 | <b>0,24%</b>   |                |
| <b>Total ressources</b>                          | <b>791 738</b> | <b>837 709</b> | <b>5,81%</b>    | <b>875 963</b> | <b>4,57%</b>   |

Source : Statistiques GPBM

Le total des ressources du secteur bancaire s'établit au 31 décembre 2014 à 838 GDH, enregistrant ainsi une augmentation par rapport au 31 décembre 2013 (+5,81%). Les principales évolutions sont :

- 📈 La hausse de 6,12% des dépôts de la clientèle principalement suite à l'évolution des comptes chèques (+ 7,05%) et des comptes d'épargne (+ 8,32%) ;
- 📈 L'augmentation de plus de 100% des emprunts financiers extérieurs qui s'établissent à fin décembre 2014 à 3,24 GDH ;
- 📈 Une hausse des dettes envers les sociétés de financement et des emprunts financiers extérieurs de plus de 100%.
- 📈 La progression des créances titrisées de 39,09%, soit un encours de 2,5 Mrds Dhs.

Au terme de l'exercice 2015, le total des ressources du secteur bancaire s'établit à 876 GDH, marquant ainsi une hausse de 4,57% par rapport à l'exercice précédent. Les principales variations se présentent comme suit :

- 📈 La hausse de 6,45% des dépôts de la clientèle ;
- 📈 l'augmentation de 71,75% des dettes envers les sociétés de financement.

La structure des ressources des banques reste principalement dominée par les dépôts de la clientèle (93,12% des ressources). Ce poste est principalement composé, à fin décembre 2015, des comptes chèques (40,71%) et des dépôts à terme (21,62%).

**c. Evolution de la part de marché du CAM**

L'évolution de la part de marché<sup>9</sup> du CAM en termes de ressources et d'emplois se présente comme suit sur la période considérée :

| PDM        | 2012  | 2013  | Var 13/12 | 2014  | Var. 14/13 |
|------------|-------|-------|-----------|-------|------------|
| RESSOURCES | 7,92% | 8,17% | + 25 pbs  | 8,48% | +31 pbs    |
| EMPLOIS    | 8,46% | 8,47% | + 1 pbs   | 9,06% | +59 pbs    |

Source : Statistiques GPBM

Durant la période étudiée, les parts de marché du CAM évoluent de la manière suivante :

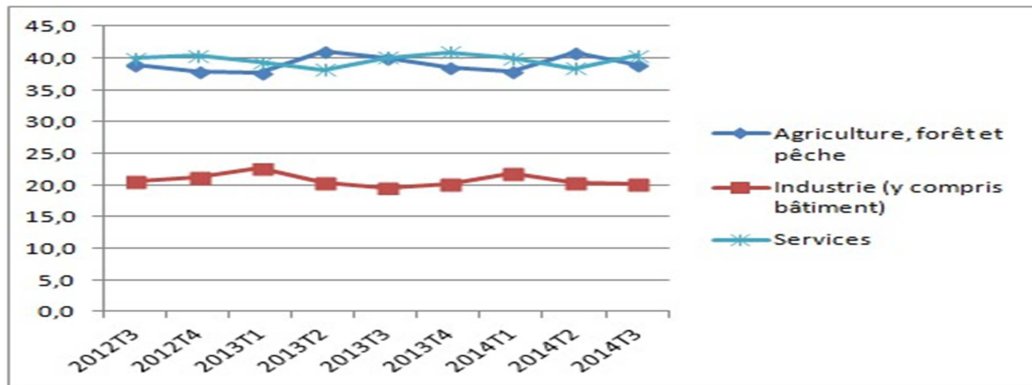
- ✔ Ressources : la part de marché du CAM passe de 7,92% en 2012 à 8,48% en fin 2014, soit une progression globale de l'ordre de 56 points de base ;
- ✔ Emplois : la part de marché du CAM passe de 8,46% en 2012 à 9,06% au terme de l'exercice 2014, soit une progression globale de 60 points de base.

<sup>9</sup> Les Parts de Marché ne prennent en compte que les 8 principales banques du secteur

## IV- Aperçu du secteur agricole

### IV.1. Poids du secteur agricole dans l'économie marocaine

**Emploi par branche d'activité de la population active  
Occupée au niveau national (en %)**



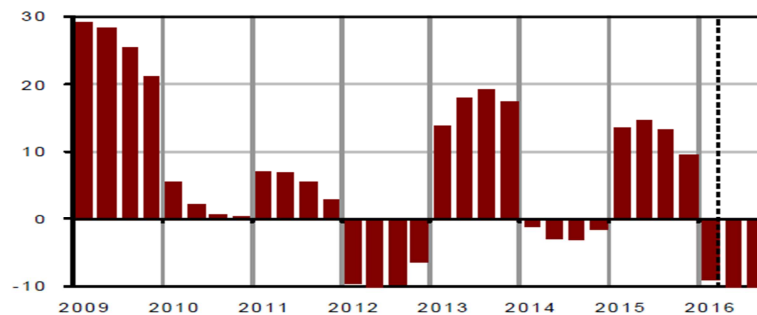
Source : HCP

Le secteur agricole marocain joue un rôle déterminant dans les équilibres macro-économiques du pays. Il demeure le principal pourvoyeur d'emplois, suivi, loin derrière, par les autres secteurs économiques. En milieu rural, près des trois quarts de la population active tire son revenu de la branche agricole.

Les opportunités d'investissement dans le secteur agricole en milieu rural mises en relief par les objectifs du Plan Maroc Vert offriront davantage d'emploi aux populations rurales.

Il est également à rappeler le rôle crucial qui incombe à ce secteur quant à la sécurité alimentaire de plus de 30 millions de consommateurs, ce qui en fait un pilier fondamental de la stabilité économique et sociale de notre pays.

**Valeur Ajoutée Agricole (En GDH)**



Source : HCP

La campagne agricole 2014 a connu un début plutôt favorable, grâce aux précipitations abondantes et généralisées, reçues notamment au cours de la phase d'installation des cultures. Depuis le début de la campagne et jusqu'à fin décembre 2014, le cumul pluviométrique a enregistré une hausse de 146,3% par rapport à la même période de l'année qui précède. Les travaux de sol se sont, également, accélérés, favorisant une hausse des superficies emblavées de céréales de près de 12,4%. L'utilisation des semences sélectionnées et des engrais chimiques aurait progressé de 16% et 3% respectivement, au cours de la même période. Les perspectives de croissance de la production laissent, ainsi, augurer un retour rapide de la production agricole vers sa dynamique de moyen terme, après une légère inflexion à la baisse en 2014.

L'activité agricole est restée atone au deuxième trimestre 2016, affichant une contraction de 12,1%, en variation annuelle. Elle aurait, particulièrement, pâti du repli de la production des céréales, essentiellement du fait de la sécheresse automnale excessive ayant entraîné une réduction de leurs superficies semées de près 33% et une baisse de leurs rendements de plus de 12 points.

La suspension, au mois de mars 2016, des droits à l'importation applicables aux lentilles et aux pois chiches. Le potentiel de production des fèves, du petit pois et des lentilles se serait sensiblement contracté pour l'ensemble de l'année 2016, suite à la pénurie de pluies qui s'est prolongée pendant 98 jours de la phase du développement de leurs semis. Dans l'ensemble, la récolte des légumineuses se serait infléchie de 58%, en variation annuelle, après s'être établie à 3,5 millions de tonnes en 2015.

### **Décomposition du PIB du Maroc par secteur**

| <b>Opérations</b>                                   | <b>2012</b>  | <b>2013</b>    | <b>2014</b>    |
|---|--|----------------|----------------|
| <b>Décomposition du PIB</b>                         |  |                |                |
|   | <b>Croissance annuelle en %<br/>(aux prix de l'année précédente)</b> |                |                |
| <b>Produit intérieur brut (PIB)</b>                 | <b>3,0</b>   | <b>4,7</b>     | <b>2,4</b>     |
| <i>Valeur ajoutée totale aux prix de base</i>       | 2,7  | 3,9            | 1,4            |
| <i>Agriculture</i>                                  | -9,1   | 17,9           | -2,5           |
| <i>Hors agriculture</i>                             | 4,5  | 1,9            | 2,0            |
| <i>Impôts sur les produits nets des subventions</i> | 6,8  | 14,7           | 13,4           |
| <b>Produit intérieur brut non agricole</b>          | <b>4,7</b>   | <b>3,0</b>     | <b>3,1</b>     |
| <b>Décomposition du PIB</b>                         |  |                |                |
|   | <b>Aux prix courants<br/>(en millions de DH)</b>                     |                |                |
| <b>Produit intérieur brut</b>                       | <b>847 811</b>   | <b>901 366</b> | <b>924 769</b> |
| <i>Valeur ajoutée totale aux prix de base</i>       | 781 813  | 821 856        | 830 734        |
| <i>Agriculture</i>                                  | 97 582   | 113 128        | 99 121         |
| <i>Hors agriculture</i>                             | 684 231  | 708 728        | 731 613        |
| <i>Impôts sur les produits nets des subventions</i> | 66 068   | 79 510         | 94 035         |
| <b>Produit intérieur brut non agricole</b>          | <b>750 299</b>   | <b>788 238</b> | <b>825 648</b> |

Source : HCP

En 2013, on constate une nette amélioration des performances de l'économie marocaine avec un PIB en hausse de 4,7%. Cette évolution s'explique par :

- Une très forte augmentation de la valeur ajoutée agricole de 17,9% en volume, après une baisse de 9,1% en 2012;
- L'augmentation la valeur ajoutée des autres secteurs d'activité économique de 1,9% ;
- La hausse des impôts nets des subventions sur les produits de 14,7% au lieu de 4,7% l'année précédente.

En 2014, on constate une nouvelle amélioration des performances de l'économie marocaine avec un PIB en hausse de 2,4%. Cette évolution s'explique par :

- L'augmentation la valeur ajoutée des secteurs d'activité économique (hors agriculture) de 2% ;
- La hausse des impôts nets des subventions sur les produits de 13,4%.

## **IV.2. Evolution du secteur agricole marocain**

En 2013, les activités agricoles ont contribué à la croissance économique grâce à la consolidation de la production des cultures, notamment céréalières, des cultures industrielles et de certaines cultures fruitières. Dans la branche animale, la production s'est renforcée, profitant d'une baisse des prix des aliments de bétail, notamment ceux de la paille et de l'orge.

L'année 2015 pose les jalons d'un optimisme retrouvé. En effet, après une contraction du PIB agricole en 2014, on note une croissance économique de 4,5% grâce à une campagne céréalière exceptionnelle (115 millions de quintaux).

### a- Contraintes du secteur agricole marocain

L'agriculture nationale se heurte à plusieurs contraintes dont les plus importantes sont :

- 🌱 **L'investissement** : le secteur agricole se caractérise par (source Maroc Agriculture/ PMV année 2010) :
  - Une faible utilisation des facteurs de production. Exemple, l'utilisation des engrais à l'hectare au Maroc est quatre fois moindre qu'en France, la mécanisation au Maroc est onze fois moindre qu'en Espagne ;
  - Une faible participation du système bancaire au financement des projets agricoles (18% seulement des agriculteurs accèdent aux crédits bancaires) ;
  - Une faible subvention du secteur agricole: les subventions accordées à l'agriculture marocaine sont de l'ordre de 8% par rapport au revenu agricole contre 30 à 70% dans d'autres pays ;
  - Une faiblesse du tissu de l'agro-industrie qui ne représente que 24% de l'ensemble des unités industrielles nationales, et transforme à peine le tiers de la production ;
  - Le Maroc ne bénéficie que de 60% et 28% des contingents tarifaires<sup>10</sup> accordés par l'Union Européenne, respectivement pour les produits frais et les produits transformés.
- 🌱 **Organisation** : Le secteur agricole est caractérisé par un très faible niveau d'organisation et une quasi-absence de l'interprofession.
- 🌱 **Encadrement** : L'agriculture nationale souffre d'une gestion traditionnelle des exploitations, avec des structures d'encadrement inadaptées.
- 🌱 **Ressources hydriques**: La sécheresse est l'un des plus importants obstacles au développement de l'agriculture nationale qui souffre de la faiblesse et de l'irrégularité de la pluviométrie. La sous-valorisation des eaux de surface et souterraines à cause d'un système d'irrigation non efficient.
- 🌱 **Foncier** : Le morcellement excessif constitue une contrainte majeure au développement de notre agriculture, étant donné que 70% des exploitations agricoles ont une taille inférieure à 5 hectares. En plus de l'exiguïté de l'exploitation agricole, le foncier est caractérisé par une multiplicité de régimes juridiques constituant une entrave à l'investissement. Le foncier est caractérisé également par un faible taux d'immatriculation et d'enregistrement.
- 🌱 **Assolement dominé par les céréales** : Les céréales occupent 75% des surfaces agricoles utiles, et ne participent qu'à concurrence de 10% à 15% au chiffre d'affaires du secteur agricole et ne contribuent qu'à concurrence de 5% à 10% de l'emploi du secteur agricole.

### b- Atouts du secteur agricole marocain

Face à ces contraintes, l'agriculture marocaine dispose de plusieurs atouts dont les plus importants sont :

- 🌱 La situation géographique du Maroc et sa proximité immédiate avec le marché européen avec des moyens logistiques en nette progression ;
- 🌱 La présence d'un marché national potentiel dynamique mais souvent négligé, qui peut constituer un débouché important grâce à la croissance démographique et à l'augmentation du niveau de vie ;
- 🌱 Une main d'œuvre agricole qualifiée et très compétitive par rapport aux concurrents ;
- 🌱 Des avantages compétitifs avérés pour plusieurs produits (fruits et légumes, etc.) ;
- 🌱 La présence au niveau national de plusieurs modèles d'entreprises agricoles et agro-industrielles réussis.

<sup>10</sup> Contingents tarifaires : concessions tarifaires octroyées pour une quantité de marchandises déterminée au préalable, tant dans le cadre de différents accords conclus entre la Communauté européenne et des pays tiers que de régimes préférentiels autonomes accordés à certains pays.

#### **IV.4. Stratégie de développement de l'agriculture marocaine : « Plan Maroc Vert »**

##### **a- Présentation du Plan Maroc Vert:**

Prenant en compte les contraintes et les atouts précités ainsi que les expériences réussies au niveau national et international, la stratégie du Plan Maroc Vert, adoptée par le gouvernement marocain depuis avril 2008, repose sur l'optimisation de deux facteurs clés de succès l'investissement et l'organisation.

Ainsi la stratégie du Plan Maroc Vert a été bâtie sur sept fondements :

##### **Premier fondement : Faire de l'agriculture le principal levier de croissance sur les 10 - 15 prochaines années**

L'agriculture doit être érigée au rang de principal levier de croissance, et ce à travers :

- 🌱 Le renforcement de la part de l'agriculture dans le PIB de 70 à 100 GDH, sachant que le PIB agricole à fin Décembre 2014 s'élève à 105 GDH ;
- 🌱 La création de 1,5 millions d'emplois supplémentaires ;
- 🌱 L'accroissement de la valeur des exportations de 8 à 44 GDH pour les filières où le Maroc est compétitif (agrumes, olivier, les fruits et légumes) ;
- 🌱 Le lancement d'une nouvelle vague d'investissements estimés à 10 GDH annuellement par la mise en place de plus de 1500 projets.

##### **Deuxième fondement : Adopter l'agrégation comme modèle d'organisation de l'agriculture**

Le Plan Maroc Vert a été bâti sur le principe de l'agrégation comme outil de développement du secteur agricole. Sa mise en œuvre réside dans la création d'un partenariat gagnant-gagnant entre l'amont productif et l'aval commercial et/ou industriel.

##### **Troisième Fondement : Assurer le développement de l'agriculture marocaine dans son ensemble sans exclusion**

Le Plan Maroc Vert a adopté deux approches :

- 🌱 **La première dite «Pilier I»**, dont les projets reposent sur l'investissement privé et vise le développement d'une agriculture moderne à haute productivité ou à forte valeur ajoutée (lait, viandes rouges et blanches et les céréales en Bour favorable). Cette stratégie se traduit par la réalisation de 961 projets d'agrégation et vise 562 000 exploitants moyennant un investissement global de 75 milliards de MAD ;
- 🌱 **La deuxième dite «Pilier II»** : l'objectif visé est l'accroissement de la production des filières végétales et animales des zones défavorisées en vue d'améliorer le revenu agricole des exploitants. Les projets pilier II vise la mise à niveau solidaire de projets agricoles économiquement viables en se reposant essentiellement sur une intervention directe de l'Etat au niveau de certaines zones marginales. Ces projets seront soutenus par le secteur financier marocain (Banques, sociétés de microcrédits), et les bailleurs de fonds internationaux dans le cadre de partenariat à long terme. Aussi, le Pilier II envisage la réalisation de 545 projets sociaux en faveur de 855 000 exploitants pour un investissement de 20 milliards de MAD.

##### **Quatrième Fondement : Promotion de l'investissement privé**

Il porte sur la nécessité de promouvoir l'investissement privé, accompagné de l'aide publique. L'objectif est de drainer un investissement annuel de 10 milliards de MAD autour d'une offre Maroc ciblée.

**Cinquième Fondement : Adopter une approche contractuelle pour réaliser le Plan Maroc Vert**

La mise en œuvre du Plan Maroc Vert nécessite la mobilisation de l'ensemble des acteurs des différents secteurs, notamment, l'administration, les élus régionaux et locaux, les professionnels et les associations.

Plusieurs types de partenariat seront conclus : Régions / Chambres d'Agriculture / Ministère de l'Agriculture et de la Pêche Maritime ; Ministère de l'Agriculture et de la Pêche Maritime / Profession; Ministère de l'Agriculture et de la Pêche Maritime / Agrégateurs ;

**Sixième fondement : Pérenniser le développement de l'agriculture marocaine**

La stratégie prévoit pour la réalisation de ses objectifs, la sauvegarde des ressources naturelles afin d'assurer une agriculture durable et ce à travers les balisages suivants :

- ✔ L'intégration à la dimension «Changement climatique » au niveau de la conception des projets Plan Maroc Vert ;
- ✔ La reconversion de près d'un million d'hectares de céréales vers les plantations fruitières qui sont de nature à protéger les espaces agricoles ;
- ✔ L'expérimentation des semis directs pour une utilisation beaucoup plus vaste ;
- ✔ L'appui à l'utilisation des systèmes d'irrigation à économie d'eau (Objectif 692 000 ha) ;
- ✔ L'appui au développement de l'utilisation des énergies renouvelables dans le domaine agricole (solaire, éolien et biogaz).

**Septième fondement : Préparer la refonte du cadre sectoriel**

Pour réussir les deux piliers de cette stratégie, la refonte du cadre sectoriel s'avère d'une importance capitale. Cette refonte concerne les axes transverses suivants :

- ✔ Le foncier, à travers la mise en gestion privée des terres publiques, collectives et habous, la poursuite des efforts de réformes structurelles (immatriculation, enregistrement) ;
- ✔ Une nouvelle politique de l'eau se caractériserait par la mobilisation de nouvelles ressources, la maintenance et l'extension des périmètres existants ainsi que la généralisation des techniques d'irrigation moderne ;
- ✔ La mise en place d'une politique fiscale adaptée en tenant compte des spécificités régionales et économiques du secteur agricole.

**b- Réalisations du PMV:**

Sept ans après le lancement du Plan Maroc Vert, les indicateurs se présentent comme suit :

- 50% de croissance de la valeur ajoutée agricole depuis 2008 passant ainsi de 70 Mrds Dhs à 105 Mrds Dhs. En effet, la valeur ajoutée agricole progresse plus rapidement que celle du reste de l'économie avec une croissance annuelle moyenne de 7,6% pour la VA agricole contre 4,4% pour le reste de l'économie. Ces résultats signifient également que le revenu par habitant a progressé de 48% dans le monde rural depuis 2008 ;
- Croissance des exportations agricoles de 34% et gains de parts de marché sur certains produits.

Le plan a également permis de développer une agriculture équitable et respectueuse de l'environnement, grâce à de nombreuses initiatives (bonnes pratiques agricoles, reconversion des cultures, économie de l'eau, gestion éco systémique, lutte contre la désertification...). Une nouvelle assurance multirisque contre les aléas climatiques a été créée au profit des petits agriculteurs qui bénéficient de subventions pour leurs cotisations. Patrimoine national à valoriser, les produits du terroir ont fait l'objet d'un important programme : labellisation, études de marché, R&D, soutien aux petits producteurs, aide à l'exportation...

## IV- Activité du Groupe CAM

### V.1. Focus sur la restructuration financière du Crédit Agricole du Maroc

Le plan de restructuration financière s'est inscrit dans la dynamique de changement qu'a connu le CAM depuis fin 2003 et qui combine l'effet conjugué de quatre facteurs :

- 🌱 la transformation de la CNCA en Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance ;
- 🌱 la fusion-absorption de la BMAO ;
- 🌱 l'intégration d'une partie de l'activité commerciale de la BNDE ;
- 🌱 l'ouverture de capital du CAM à des partenaires autres que l'Etat.

Ce plan de restructuration visait la reconstitution et le renforcement des fonds propres du CAM pour atteindre les niveaux requis par la réglementation et le respect des règles prudentielles. En effet, au 31/12/2003 la situation des fonds propres se présentait comme suit :

En millions de dirhams

|   |                                    |
|---|------------------------------------|
| <b>Fonds propres réglementaires situation comptable</b>                   | <b>1 572</b>                       |
| <b>Fonds propres de base</b>  | <b>1 752</b>                       |
| <b>Eléments à inclure</b>   | <b>1 760</b>                       |
|   | <i>Capital social</i>              |
|   | 1 562                              |
|   | <i>Résultat net comptable 2002</i> |
|   | 0,14                               |
|   | <i>Résultat net comptable 2003</i> |
|   | 0,07                               |
|   | <i>Fonds publics affectés</i>      |
|   | 198                                |
| <b>Eléments à déduire</b>   | <b>8</b>                           |
|   | <i>Report à nouveau débiteur</i>   |
|   | 0,40                               |
|   | <i>Frais d'établissement</i>       |
|   | 8                                  |
| <b>Fonds propres complémentaires</b>                                      |                                    |
| <b>Eléments à déduire (titres de participation)</b>                       | <b>180</b>                         |
| <b>Evaluation du sous-provisionnement sur les créances au 31/12/2003</b>  | <b>-6 952</b>                      |
| <b>Impact de l'insuffisance des provisions sur créances en souffrance</b> | <b>-3 952</b>                      |
| <b>Impact de l'abandon des créances au profit de 100 000 agriculteurs</b> | <b>-3 000</b>                      |
| <b>Fonds propres réglementaires réévalués</b>                             | <b>-5 380</b>                      |

Source : CAM

Le plan de restructuration s'est décliné comme suit :

- 🌱 2003 : Changement de statut en Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance assurant un mode de gestion collégial de la banque.
- 🌱 2005 : Une augmentation du capital social<sup>11</sup> de 1,621 GDH assortie d'une prime d'émission de 479 MDH permettant un renforcement des fonds propres du CAM de 2,1 GDH et répartie comme suit :
  - Souscription de l'Etat pour une valeur de 1 GDH sur la base d'une valorisation au nominal ;
  - Souscription de la BNDE sous la forme de l'apport du portefeuille de créances saines de la BNDE pour une valeur de 750 millions de dirhams ; et
  - Souscription de MAMDA / MCMA pour une valeur de 350 millions de dirhams.
- 🌱 2005 : Abandon de créances en souffrance détenues sur 100 000 agriculteurs d'une valeur de 3 GDH (constatée dans sa globalité en charge non courante au titre de l'exercice 2005) en contrepartie de l'apport en capital de l'Etat (pour un montant de 1,6 GDH) ;
- 🌱 2005 : Transformation des bons CNCA en dettes à moyen - long terme et en dettes subordonnées<sup>12</sup> ;
- 🌱 2005 : Fusion - acquisition de la BMAO ayant généré un boni de 212 MDH ;
- 🌱 2010 : Réévaluation des actifs immobiliers ayant permis de dégager un écart favorable de 361 MDH ;

<sup>11</sup> Le détail des augmentations de capital est précisé dans la Partie III.II.1 Evolution du capital social

<sup>12</sup> Cf. Partie III.IV. Marché des titres de l'émetteur

Suite à ces différentes actions mises en place et suite au plan de restructuration, les agrégats prudentiels du CAM se présentaient en 2007 comme suit :

|   | Situation début du plan au 31/12/2003 | Situation au 30/06/2007 | Situation au 31/12/2014 | Situation au 31/12/2015 | Exigences réglementaires                                |
|---|---------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---|
| <b>Ratio de solvabilité</b>   | -5,3%                                 | 7,2%                    | 11,56%                  | 12,26%                  | 12%   |
| <b>Ratio de liquidité</b>   | 100%                                  | 100%                    | 90,87%                  | 103%                    | 100%  |
| <b>Ratio Tiers 1</b>  |                                       | 7,71%                   | 9,21%                   | 9,27%                   | 9%  |
| <b>Réserve monétaire</b>  | Dérogation                            | Constituée              | Constituée              | Constituée              | 2% de la moyenne des exigibilités sur le mois précédent |
| <b>Déclassement et provisions des créances selon les règles BAM</b> | Insuffisance de provisions de 3,9 GDH | Respectés               | Respectés               | Respectés               | Règles de la circulaire N°19/G/2002 de BAM              |

Source : CAM

Entre 2007 et 2014, le coefficient de liquidité a connu une diminution de 9 points de pourcentage suite à une légère baisse des actifs liquides de la banque et l'augmentation du volume de sorties de trésorerie relatives à certains engagements.

Le ratio de fonds propres de base (Tier one) est passé de 7,71% à 9,27% en 2015. Cette évolution s'explique essentiellement par le renforcement des fonds propres réalisé par la banque sur la même période.

Au terme de l'exercice 2015, les ratios prudentiels du CAM répondent tous aux exigences réglementaires.

Par ailleurs, il est important de signaler que l'amélioration du ratio de liquidité du CAM (103% en 2015) résulte d'une politique visant l'augmentation de la durée des ressources (notamment les comptes à terme et les Bons de Caisse). De plus, il est important de signaler l'impact positif des opérations de titrisations d'actifs immobiliers initiées par le CAM. En effet, cela a permis la conversion des actifs immobiliers titrisés en trésorerie liquide.

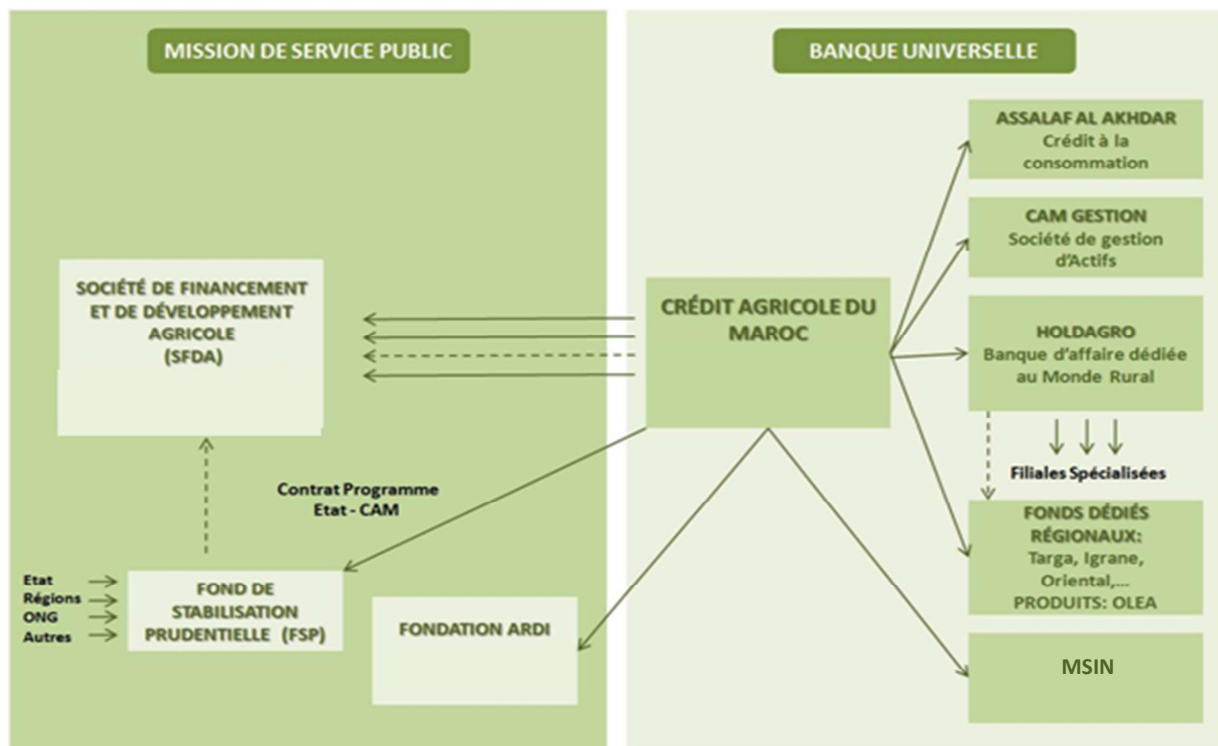
D'autre part, on constate également une augmentation du stock d'actifs liquides. En effet, durant l'exercice 2014, les ressources globales du CAM ont augmenté plus rapidement que les crédits accordés à la clientèle. Afin de sécuriser ledit stock, le CAM a investi dans les Bons du Trésor pour un montant global de 1 Milliard de Dirhams durant 2015.

## V.2. Organisation du Crédit Agricole du Maroc

Etroitement lié au monde agricole et rural depuis sa création, le Groupe Crédit Agricole du Maroc ambitionne d'élargir son champ d'action. Ainsi, tout en restant le banquier privilégié de l'agriculteur, le Groupe Crédit Agricole du Maroc (par le biais de l'acquisition des réseaux BNDE et BMAO) met tous ses moyens en œuvre pour confirmer son statut de banque universelle.

Depuis 2003, le CAM a entrepris une politique de diversification de ses activités notamment par :

- 🌱 Une organisation dédiée au positionnement agricole et non agricole par une filialisation progressive des activités dédiées à la mission de service public et au financement de l'agriculture à partir de 2009 ;
- 🌱 La création d'un équilibre entre l'agricole et le non agricole. Cette vision tend à se concrétiser via la poursuite d'une stratégie d'octroi depuis 2008 de plus de 40% des financements à des secteurs non agricoles et non-agro-business.



Source : CAM

### V.3. Mission de service public du CAM

#### a. Contraintes de la mission de service public

La loi n° 15-99 portant réforme du Crédit Agricole dispose que « le Crédit Agricole du Maroc a pour mission principale le financement de l'agriculture et des activités concernant le développement économique et social du monde rural ».

Dans ce cadre, le Crédit Agricole du Maroc a pour objectifs notamment de :

- 🌱 Faciliter l'accès des agriculteurs à des formes modernes et rentables d'exploitation ;
- 🌱 Mobiliser l'épargne nationale au profit du développement rural ;
- 🌱 Développer la bancarisation des agriculteurs et des ruraux par l'offre de services financiers adaptés ;
- 🌱 Appuyer la création d'entreprises agricoles en améliorant leur accessibilité au crédit ;
- 🌱 Promouvoir le conseil et l'expertise au profit des exploitants agricoles en vue d'accroître leur production ;
- 🌱 Valoriser la production agricole par l'intégration agro-industrielle et la commercialisation ;
- 🌱 Soutenir l'économie sociale de production et de services relative à l'économie rurale.

Cette mission, de par l'implication et l'implantation qu'elle exige dans les zones rurales (ouverture de caisses locales et régionales), constituait une charge importante (fort coefficient d'exploitation du fait de l'existence d'agences peu ou pas rentables) pour le CAM.

De plus, la mission de service public confronte le CAM à un réel problème de provisionnement des créances en souffrance. En effet d'après les règles de BAM, un crédit rééchelonné avec un impayé doit être déclassé<sup>13</sup>. En général, dans une année de sécheresse et avec une faible campagne agricole pratiquement tous les clients ont un impayé et tous les agriculteurs ont rééchelonné leur dette au moins une fois. La problématique pour le CAM réside dans la nécessité de déclasser tout le portefeuille de créances agricoles créant de nouveaux besoins de provisionnement qui impactent les fonds propres de la banque. En outre, les agriculteurs déclassés ne peuvent plus bénéficier de financement bancaire classique.

Une illustration de cet état de fait généré par la mission de service public est l'opération d'abandon de créances élaborée en 2005 qui s'est traduite par l'annulation des créances de 100.000 agriculteurs pour une enveloppe globale de 3 GDH. Ce montant a été imputé en charges non courantes dans le bilan du CAM au titre de l'exercice 2005, et a été compensé en partie par une augmentation de capital de 1,6 GDH durant le même exercice.

Cette opération a concerné tous les petits agriculteurs en difficulté permanente, détenteurs d'un patrimoine foncier nul ou fort limité, ainsi que les membres des coopératives de la réforme agraire en difficulté.

Le tableau ci-dessous présente la composition du portefeuille de créances sur la clientèle après l'opération d'abandon de créances de 2005.

| Avant<br>Opération d'abandon  |        | Opération d'abandon           |        | Créances en souffrance après<br>opérations d'abandon |        | Créances saines après<br>abandon |        |
|-------------------------------|--------|-------------------------------|--------|--|--------|----------------------------------|--------|
| En milliers<br>d'agriculteurs | En Gdh | En milliers<br>d'agriculteurs | En Gdh | En milliers<br>d'agriculteurs.                       | En Gdh | En milliers<br>d'agriculteurs    | En Gdh |
| 195,3                         | 15,3   | 99,6                          | 3,0    | 13,8   | 4,2    | 81,9                             | 8,1    |

Source : CAM

Face à cette situation, il a donc été décidé qu'un nouveau mode de fonctionnement soit adopté pour la réalisation de la mission de service public. Ce nouveau mode est concrétisé avec la création en avril 2008 de la Société de Financement pour le Développement Agricole (SFDA), portant actuellement la dénomination Tamwil El Fellah (cf. V.4.a. Création de Tamwil El Fellah).

<sup>13</sup> Le déclassement des créances est opéré selon la circulaire N°19 de Bank Al Maghrib relative au classement des créances

## b. Mécanisme de bonification des taux

Dans le cadre de la mission de service public dont il est investi, le CAM s'est engagé à accorder aux agriculteurs des crédits d'investissement et de trésorerie à un taux bonifié fixé à 5,5% (sous réserve de présentation de garanties).

L'impact de ces bonifications sur la situation financière du CAM s'est élevé à 160 MDH au titre de l'exercice 2014 et à 250 MDH au titre de l'année 2015 (impact sur le PNB).

## c. Fonds de Développement Agricole

Depuis sa création, le Fonds de Développement Agricole (FDA) s'est donné l'objectif de promouvoir l'investissement dans le secteur agricole et de l'orienter par des subventions ciblées, vers des activités permettant une meilleure exploitation du potentiel agricole national. Comme tel, il constitue un instrument essentiel de l'application de la politique gouvernementale dans le secteur agricole.

Les conventions en date du 24/07/1986 et du 28/09/1999 conclues avec le Ministère de l'Agriculture du Développement Rural et de la Pêche Maritime (MADRPM) et le Ministère des Finances, stipulent que le CAM est chargé d'instruire les dossiers des aides financières du Fonds de développement agricole, de procéder à leur contrôle de réalisation, et de régler ces aides au profit des bénéficiaires sous forme de subventions et primes aux investissements agricoles pour l'intensification de la production agricole.

En date du 24/01/2008, et dans le but d'améliorer les conditions d'octroi des aides financières de l'Etat, une décision conjointe entre le MAPM et le Ministère des Finances a été signée stipulant que :

- L'examen et la constitution des dossiers de l'aide financière de l'Etat ainsi que le contrôle de réalisation des investissements correspondants seront dorénavant effectués par les services compétents du MAPM (DPA ou ORMVA). Le contrôle sera sanctionné par un constat de réalisation.
- L'aide financière de l'Etat est débloquée par le CAM aux bénéficiaires sur la base du constat de réalisation accompagné d'une décision précisant le montant de l'aide financière accordée.

Chaque année, le MAPM met à la disposition du CAM, dans un compte spécifique ouvert à cet effet les fonds nécessaires, par tranche, pour réaliser les programmes de subventions et primes aux investissements agricoles approuvés. Ces fonds sont utilisés au fur et à mesure des réalisations.

Ces programmes et leur enveloppe financière sont établis par un comité technique et approuvés par le MAPM et le Ministère des Finances.

Pour ce faire un système de subventions agricoles a été mis en place et consiste non seulement en l'instauration de nouvelles aides en conformité avec les engagements pris dans le cadre des contrats programmes signés entre l'Etat et les interprofessions des principales filières de production, ainsi que le renforcement des aides allouées à certaines rubriques, mais également un encouragement et une forte incitation à l'agrégation.

Pour atteindre cet objectif, la restructuration de la politique d'incitation s'articule autour de :

- 🌱 La mise à la disposition des agriculteurs bénéficiaires de l'aide financière de l'Etat, du montant que leur accorde la réglementation en vigueur, au moment opportun et ce grâce à l'intégration au réseau décentralisé du Crédit Agricole ;
- 🌱 L'amélioration du financement des agriculteurs grâce au couplage des subventions avec le Crédit Agricole (70% par le CAM, 30% par le FDA dont les besoins en fonds propres sont pratiquement nuls) ;
- 🌱 La canalisation des crédits prévus par la loi de finances dans le seul compte (FDA) en vue de moduler les encouragements financiers de l'Etat afin de les adapter à la fois aux moyens disponibles et aux options retenues pour le développement du secteur agricole ;
- 🌱 La mobilisation des ressources extrabudgétaires provenant des dons ou des contre-valeurs des dons réalisés dans le cadre de la coopération bilatérale ou multilatérale, des prélèvements à l'importation des produits alimentaires et de la taxe intérieure de consommation (TIC) sur les produits pétroliers.

#### d. Mesures exceptionnelles en faveur d'agriculteurs

##### 1- Opération de réhabilitation financière des agriculteurs

Le CAM a lancé, depuis fin février 2011, une opération de réhabilitation financière des petits et moyens agriculteurs. Ce programme vise à permettre aux agriculteurs d'investir et de profiter de la dynamique générale que connaît le secteur de l'agriculture en s'inscrivant dans les projets d'investissement portés par le Plan Maroc Vert.

Le programme de réhabilitation se base sur trois principes :

- 🌱 Un allègement des créances des petits agriculteurs ayant un encours inférieur ou égal à 100 000 dirhams par un abandon partiel pour montant de 765 MDH étalé sur 2 ans (2012- 2013);
- 🌱 Un rééchelonnement du reliquat des créances restantes après l'abandon partiel ;
- 🌱 Un financement volontariste des petits agriculteurs y compris les clients ayant bénéficié d'abandon partiel depuis 2005.

Cette opération de réhabilitation a été poursuivie au cours de l'exercice 2012. Des mesures complémentaires ont été mises en œuvre pour alléger davantage les créances des petits agriculteurs et remédier aux contraintes des échéances en retard de paiement par :

- 🌱 Le réaménagement automatique des créances impayées des agriculteurs dont l'encours global est inférieur ou égal à 500 000 dirhams ;
- 🌱 L'information des bénéficiaires par lettres individuelles avec un nouveau tableau d'amortissement ;
- 🌱 Le réaménagement au cas par cas des créances impayées des agriculteurs dont l'encours global est supérieur à 500 000 dirhams ;
- 🌱 Le report d'une année des échéances impayées en 2011-2012 (y compris les échéances du quatrième trimestre 2012) avec décalage des autres échéances.

En 2014, l'opération de réhabilitation a été reconduite pour un montant de 90MDH (part du CAM) durant le premier semestre.

Par ailleurs, il est important de rappeler que l'enveloppe budgétaire globale destinée à l'annulation des crédits des petits agriculteurs s'est élevé à 9 Mrds Dhs entre 2000 et 2013, dont 60% (près de 5 Mrds Dhs) supportés directement par la banque, le reste étant venu sous forme d'augmentation de capital de l'Etat.

Au titre de l'exercice 2015, aucune opération de réhabilitation n'a été conduite.

## V.4. Conventions signées entre le CAM et l'Etat

### a. Création de Tamwil El Fellah

Le Gouvernement du Maroc et le CAM ont conclu en avril 2008, une convention en vue de la création de la Société de Financement pour le Développement Agricole (SFDA), portant actuellement la dénomination Tamwil El Fellah<sup>14</sup>, afin qu'elle devienne le véhicule de financement destiné aux petits agriculteurs porteurs de projets et petits exploitants agricoles n'ayant pas accès au système de financement bancaire classique et justifiant de projets rentables et viables dans le cadre de programmes ou projets gouvernementaux.

L'intervention de la SFDA est définie dans le cadre de conventions spécifiques entre l'Etat et le CAM, pour chaque programme ou projet. Ces conventions précisent notamment l'étendue du programme ou du projet, la population cible éligible, la durée de l'intervention, les niveaux de contribution de la SFDA et des autres sources de financement.

L'offre de la SFDA est formulée sous forme d'un financement ou d'un package global (financement, conseil, subvention), en fonction des objectifs assignés par l'Etat à chaque programme ou projet concerné.

Le développement de l'offre de la SFDA se fait sur la base d'une approche de proximité à travers les agences SFDA issues en particulier du réseau actuel du CAM dans les zones d'intervention ciblées par l'Etat ou dans les zones d'implantation des programmes et projets gouvernementaux.

Les crédits octroyés par la SFDA sont adaptés aux particularités des systèmes de production agricole et selon des règles prudentielles, à asseoir avec BAM, spécifiques à la clientèle de la SFDA.

Par ailleurs, la convention relative à la création de la SFDA a instauré un Fonds de Stabilité Prudentielle destiné à réduire le poids de la mission de service public du CAM sur ses ratios prudentiels par la garantie partielle des financements octroyés par la SFDA. Une convention relative à la mise en place de ce fonds a été signée en avril 2009 entre l'Etat marocain et le CAM.

Au 31/12/2015, le capital social du Fonds de Stabilité Prudentielle<sup>15</sup> s'élève à 116,4 MDH dont 100 MDH de dotation de l'état.

---

<sup>14</sup> Ancienne dénomination : « Dar Al Fallen »

<sup>15</sup> FSP : fond de stabilité prudentielle : Fonds débloqués par le ministère des finances en but de garantir partiellement (60%) les financements octroyés par la SFDA.

### **1- Réalisations de Tamwil El Fellah:**

En 2015, TEF porté par la vitalité de son réseau, a poursuivi son développement en réalisant des performances en progression significative et ce, grâce à une activité commerciale dynamique conjuguée à une amélioration de son système d'évaluation du risque crédit.

Fruit d'une croissance satisfaisante, TEF a couronné l'exercice 2015 par des résultats encourageants, confortant ainsi son choix stratégique et réaffirmant la pertinence de son modèle économique.

#### **Elargissement de la base clientèle**

Le portefeuille clientèle de TEF a atteint 63.489 petits agriculteurs à fin 2015, en progression de 11.500 nouveaux clients par rapport au 31.12.2014, soit une évolution d'environ 22%.

L'année 2015 a également enregistré le financement de 116 nouvelles coopératives, portant ainsi le nombre total de groupements d'agriculteurs financés à 340, représentant 10.329 adhérents bénéficiaires. Le nombre de coopératives féminines accompagnées a atteint 14 pour 588 femmes adhérentes.

#### **Attributions/Débloques**

Le volume global des crédits attribués, à fin décembre 2015, s'élève à 1.290 millions de dirhams contre 891 millions de dirhams enregistrés en décembre 2014, soit une croissance de 44%.

La production de l'année 2015 s'est établie à près de 400 millions de dirhams dont environ 50% sont destinés aux projets d'investissement.

La structure de la production de l'année 2015 par famille d'activités relate l'importance accordée par TEF au financement des investissements. Les viandes rouges occupent 31%, suivies de l'irrigation avec 21% et le maraîchage avec 18% du volume des crédits attribués.

En termes d'encours, les crédits se sont établis à environ 643 millions de dirhams au 31/12/2015, contre 476 millions de dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une croissance d'environ 35%.

Les décaissements des crédits ont atteint 347 Millions de dirhams, dont 47% représente les débloques des crédits à l'investissement.

#### **Extension du Réseau**

Le réseau de TEF s'est enrichi de l'ouverture de 6 agences au niveau des localités suivantes : Zaouiet Cheikh, Souk Sebte, Ain Taoujdate, Ouled Said, Kelâa Sraghna et Boulemane. Ces créations portent le réseau de TEF à 248 points de vente dont 39 agences dédiées.

TEF a pour ambition également d'être la banque de proximité de référence notamment dans les régions rurales enclavées. En 2015, TEF a mis en circulation 2 nouvelles agences mobiles au niveau de la région de Tiznit et Chefchaouen. Ainsi, le réseau de commercialisation des produits de TEF se compose de :

- 39 agences dédiées.
- 202 points de vente du Crédit Agricole du Maroc.
- 7 agences mobiles.

Cette densification du réseau témoigne de la politique de proximité visant la bancarisation d'un plus grand nombre de petits agriculteurs exclus du financement bancaire.

## 2- Contraintes de Tamwil El Fellah :

L'activité de Tamwil El Fellah est marquée par les conditions restrictives imposées par les conventions signées avec l'Etat, ainsi que les contraintes du terrain liées au démarrage des différents projets du Plan Maroc Vert et aux caractéristiques intrinsèques de la population cible, notamment la question de la liste des personnes éligibles et du foncier.

Dans l'optique de permettre à Tamwil El Fellah d'améliorer son niveau de production afin d'être en phase avec ses objectifs et ses ambitions tels que consignés dans le programme d'accompagnement du Plan Maroc Vert par le groupe Crédit Agricole du Maroc, il a été proposé d'amender les termes de la convention cadre portant création de la SFDA et du FSP au niveau des volets suivants :

- ✔ Libérer Tamwil El Fellah en élargissant l'éligibilité à tout petit et moyen agriculteur ayant des difficultés d'accès au financement bancaire classique, qu'il soit déjà touché ou pas encore par les projets Plan Maroc Vert ; la finalité étant de promouvoir l'investissement agricole et d'améliorer le revenu de la population cible ;
- ✔ Annuler, en conséquence, la procédure de conventions par projet et l'éligibilité sur la base des listes des bénéficiaires. Tamwil El Fellah examinera alors chaque demande au cas par cas, à hauteur de 100.000 Dh, mais sans adossement ni aux conventions de projets, ni aux listes des bénéficiaires ;
- ✔ Réfléchir, en concertation avec le Ministère de l'Agriculture et l'Agence pour le Développement Agricole, sur la résolution à court et moyen terme de la problématique structurelle du foncier agricole des agriculteurs éligibles aux crédits de Tamwil El Fellah.

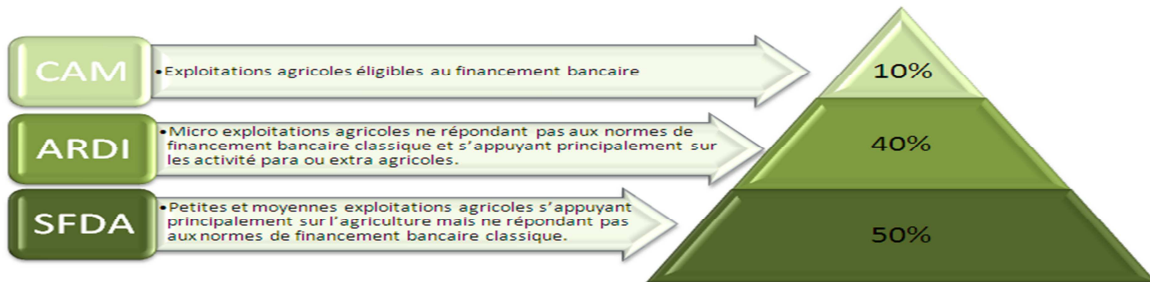
En juillet 2012, Tamwil El Fellah a procédé à l'élargissement de l'éligibilité des agriculteurs. En effet, depuis cette date, l'octroi de crédit par Tamwil El Fellah ne concerne plus exclusivement les agriculteurs touchés par les projets du Plan Maroc Vert, mais également toutes les petites ou moyennes exploitations exclues du financement classique et présentant des projets viables.

On note par ailleurs que le plafond de financement de TEF a été révisé à 200 000 MAD en 2014, contre 100 000 MAD précédemment, et ce dans le but d'améliorer l'accompagnement du Plan Maroc Vert dans le soutien à l'agriculture solidaire.

### b. Convention d'accompagnement du Plan Maroc Vert

De par la mission principale qui lui est dévolue conformément à l'article 3 de la loi 15-99 portant réforme du Crédit Agricole du Maroc, le CAM est un acteur important dans le cadre du financement du Plan Maroc Vert. A cet effet, une convention a été signée en octobre 2008 entre le gouvernement et le CAM pour la mise en place d'un projet d'accompagnement en matière de financement qui se fera selon trois systèmes :

- le financement dans le cadre d'une approche bancaire classique à travers le réseau CAM ;
- le financement par le microcrédit à travers la Fondation ARDI ;
- le financement à travers Tamwil Al Fellah (SFDA), filiale du groupe CAM, des besoins en crédits des exploitations agricoles ne rentrant pas dans le cadre des deux premiers systèmes.

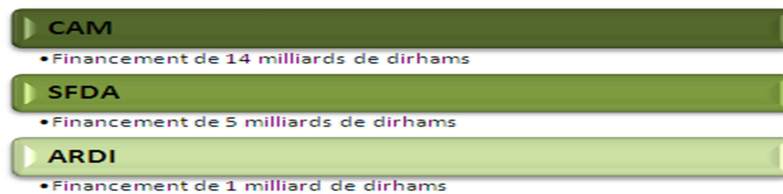


Source : CAM

Par ailleurs, l'accompagnement pourrait également porter sur toutes les initiatives dont l'Etat souhaiterait confier la mise en œuvre au Groupe CAM (objets d'avenants au cas par cas).

La convention signée avec le gouvernement présente les engagements du Groupe CAM dans le cadre du Plan Maroc Vert et en contrepartie ceux consentis par le gouvernement.

Ainsi, le groupe CAM s'est engagé à mobiliser une enveloppe de 20 milliards de dirhams sur cinq ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 jusqu'au 31 décembre 2013 répartis comme suit :

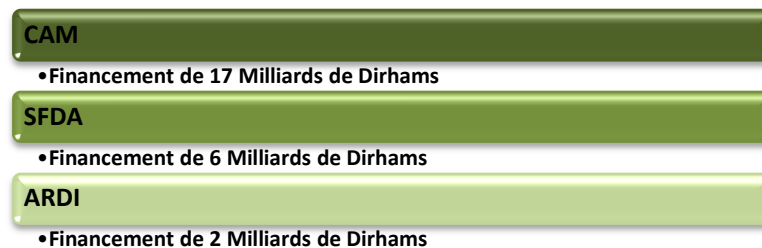


Source : CAM

En contrepartie, le gouvernement s'est engagé à :

- Associer le groupe CAM dans l'élaboration des projets et programmes gouvernementaux sur lesquels il est amené à intervenir ;
- Assurer l'assistance et l'encadrement des filières visées par le Plan Maroc Vert, afin de contribuer à la mise à niveau préalable des exploitations agricoles.

Pour l'exercice 2013, la production cumulée du CAM en termes de crédits alloués au secteur agricole et agro-industriel s'est située à 34 GDH (soit plus de 55% de l'encours global de la banque), réalisant ainsi totalement l'enveloppe prévue dans le cadre du premier pilier du plan. Les objectifs fixés ayant été nettement dépassés, une nouvelle enveloppe de 25 Mrds Dhs a été allouée par le GCAM au Plan Maroc Vert et au monde rural à compter de Mars 2014. Cette enveloppe est répartie comme suit :



Source : CAM

## V.5. Evolution des dépôts et crédits du CAM

### a. Evolution des dépôts

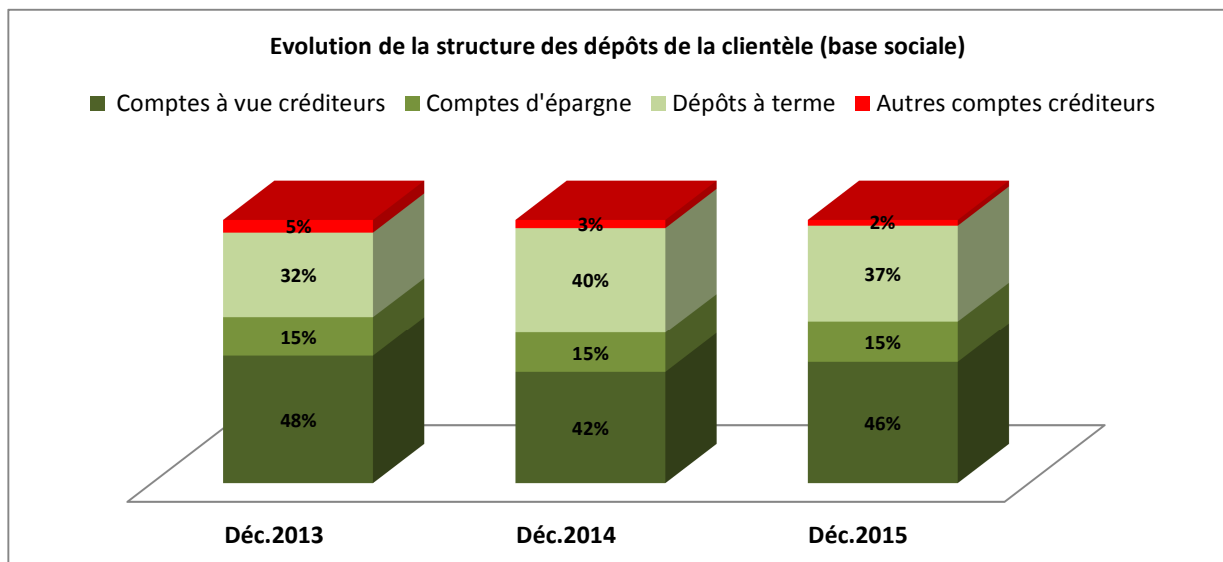
La structure des dépôts de la clientèle du CAM a évolué comme suit sur la période considérée (comptes sociaux):

| En MDH   | Déc.2013      | Déc.2014      | Var. 14/13     | Déc.2015      | Var. 15/14   |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|--------------|
| <b>Dettes envers les établissements de Crédit et Assimilés (1)</b> | <b>9 015</b>  | <b>7 477</b>  | <b>-17,06%</b> | <b>8 053</b>  | <b>7,71%</b> |
| <b>En % du total bilan</b>   | <b>11,53%</b> | <b>9,01%</b>  |                | <b>9,24%</b>  |              |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés à vue      | 218           | 133           | -39,05%        | 382           | >100%        |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés à terme    | 8 796         | 7 344         | -16,51%        | 7 671         | 4,46%        |
| <b>Dépôts de la clientèle (2)</b>                                  | <b>54 431</b> | <b>61 194</b> | <b>12,42%</b>  | <b>64 085</b> | <b>4,72%</b> |
| <b>En % du total bilan</b>   | <b>69,62%</b> | <b>73,72%</b> |                | <b>73,55%</b> |              |
| Comptes à vue créditeurs   | 26 195        | 25 716        | -1,83%         | 29 347        | 14,12%       |
| Comptes d'épargne  | 8 049         | 9 096         | 13,01%         | 9 885         | 8,67%        |
| Dépôts à terme   | 17 605        | 24 510        | 39,22%         | 23 467        | -4,25%       |
| Autres comptes créditeurs  | 2 582         | 1 871         | -27,53%        | 1 386         | -25,93%      |
| <b>Total ressources (1) + (2)</b>                                  | <b>63 445</b> | <b>68 671</b> | <b>8,24%</b>   | <b>72 139</b> | <b>5,05%</b> |

Source : CAM

A fin Décembre 2014, les dettes envers les établissements de crédit et assimilés ont connu une baisse de 17,06%, s'affichant ainsi à 7 477 MDH. Par ailleurs, les dépôts de la clientèle se sont accru de 12,42%, soit un encours de 61 194 MDH en fin d'exercice.

Au terme de l'exercice 2015, les dettes envers les établissements de crédit et assimilés ont connu une hausse de 7,71%, s'affichant ainsi à 8 053 MDH. Les dépôts de la clientèle ont également progressé (+4,72%) avec un encours de 64 Mrds Dhs.



Sur la période analysée, la structure des dépôts de la clientèle du CAM reste relativement stable.

## b. Evolution des crédits

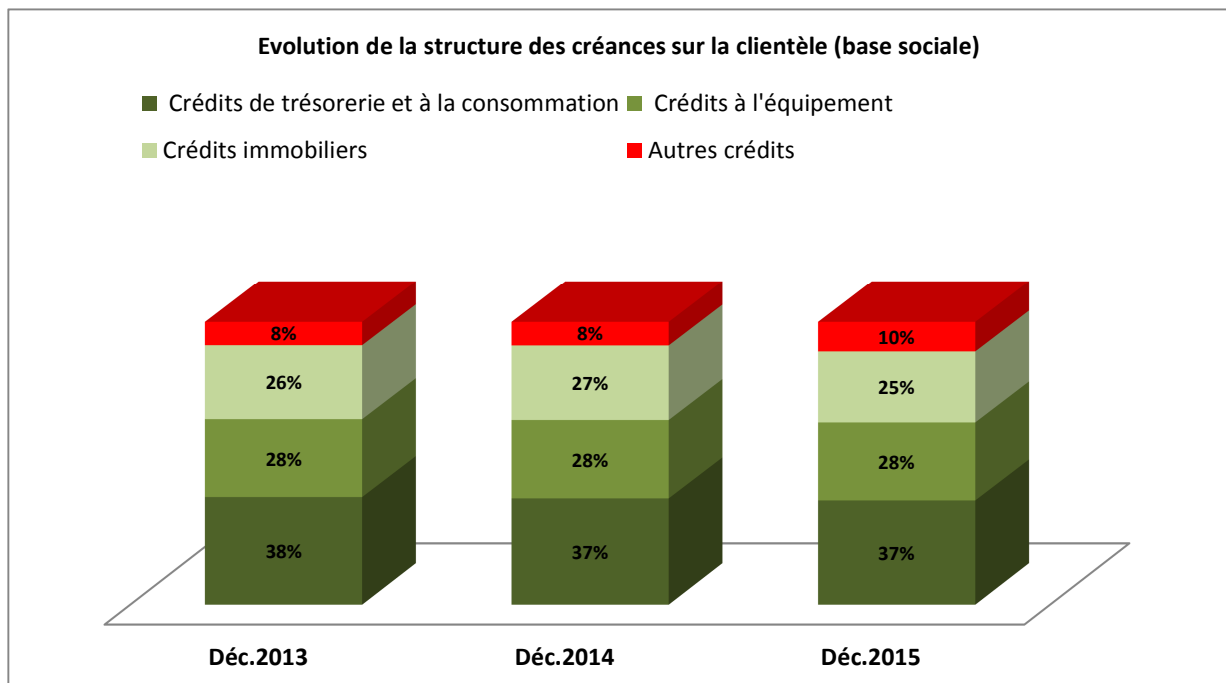
La structure des crédits du CAM a évolué comme suit sur la période considérée (comptes sociaux):

| En MDH  | Déc.2013      | Déc.2014      | Var. 14/13     | Déc.2015      | Var. 15/14    |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Créances sur les Etablissements de Crédit et Assimilés (1)</b>     | <b>1 801</b>  | <b>1 123</b>  | <b>-37,63%</b> | <b>2 123</b>  | <b>89,05%</b> |
| <b>En % du total bilan</b>  | <b>2,30%</b>  | <b>1,35%</b>  |                | <b>2,44%</b>  |               |
| <i>Créances sur les établissements de crédit et assimilés à vue</i>   | 403           | 116           | -71,31%        | 165           | 42,57%        |
| <i>Créances sur les établissements de crédit et assimilés à terme</i> | 1 398         | 1 008         | -27,92%        | 1 958         | 94,21%        |
| <b>Créances sur la clientèle (2)</b>                                  | <b>57 096</b> | <b>60 586</b> | <b>6,11%</b>   | <b>62 533</b> | <b>3,21%</b>  |
| <b>En % du total bilan</b>  | <b>73,03%</b> | <b>72,99%</b> |                | <b>71,77%</b> |               |
| <i>Crédits de trésorerie et à la consommation</i>                     | 21 579        | 22 614        | 4,80%          | 22 896        | 1,25%         |
| <i>Crédits à l'équipement</i>   | 15 807        | 16 878        | 6,78%          | 17 337        | 2,72%         |
| <i>Crédits immobiliers</i>  | 15 033        | 16 081        | 6,97%          | 15 810        | -1,69%        |
| <i>Autres crédits</i>   | 4 678         | 5 012         | 7,15%          | 6 490         | 29,49%        |
| <b>Total créances nettes (1) + (2)</b>                                | <b>58 897</b> | <b>61 709</b> | <b>4,77%</b>   | <b>64 656</b> | <b>4,78%</b>  |

Source : CAM

Au terme de l'exercice 2014, les créances sur les établissements de crédit et assimilés ont subi une baisse de 37,63% ressortant à 1 123 MDH. Par ailleurs, les créances sur la clientèle ont progressé de 6,11%, soit un encours de 60 586 MDH.

A fin Décembre 2015, les créances sur les établissements de crédit et assimilés sont en hausse de 89,05% ressortant à 2 123 MDH. Par ailleurs, les créances sur la clientèle ont progressé (+3,21%) à 63 Mrds Dhs.



Sur la période analysée, la structure des créances sur la clientèle du CAM reste stable avec une prépondérance des crédits de trésorerie et à la consommation (autour de 37%), suivis par les crédits à l'équipement (28%).

Le tableau ci-dessous illustre l'évolution des crédits à l'agriculture entre 2013 et 2015:

| En MDH   | 2013          | 2014          | Var 14/13    | 2015          | Var 15/14    |
|--|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Crédits à l'agriculture  | 18 120        | 19 323        | 6,64%        | 19 391        | 0,35%        |
| Crédits à l'agro-industrie et au monde rural*                      | 15 790        | 16 820        | 6,52%        | 16 922        | 0,61%        |
| <b>Total encours brut des crédits sur la clientèle</b>             | <b>60 562</b> | <b>63 942</b> | <b>5,58%</b> | <b>66 383</b> | <b>3,82%</b> |
| <b>Part des créances agricoles dans l'encours clientèle global</b> | <b>55,99%</b> | <b>56,52%</b> |              | <b>54,70%</b> |              |

Source : CAM

(\*) : Ces crédits incluent également les crédits octroyés aux habitants du monde rural pour les activités non agricoles.

Les crédits à l'agriculture ont augmenté de 6,64% en 2014 et de 0,35% en 2015, répondant ainsi à l'ambition stratégique visant à développer le secteur agricole. Par ailleurs, les crédits à l'agro-industrie et au monde rural ont connu une hausse globale de 7,17% durant la période étudiée.

## V.6. Politique commerciale du CAM

### a. Ambitions stratégiques

La politique commerciale du CAM est axée sur des cibles commerciales prioritaires et qui s'inscrivent dans la lignée des orientations stratégiques du CAM :

#### L'agriculture et les filières agro-alimentaires

Capitalisant sur son intervention historique et sur sa position de leader dans ces deux secteurs, le CAM a modernisé son mode d'intervention, d'une part, par une segmentation de la clientèle agricole qui lui permet d'accompagner le développement agricole et rural de notre pays dans les meilleures conditions de sécurité et d'autre part, par l'innovation dans la création de nouveaux produits adaptés à chaque filière.

Fort de son expertise, le CAM a ainsi pris de forts engagements dans le cadre du Plan Maroc Vert et accompagne par des financements adaptés la création, la modernisation et l'extension des entreprises agricoles et agro-industrielles tout en facilitant l'émergence de nouveaux opérateurs ou groupes dans ces domaines d'activité.

L'intervention du CAM se fait d'une manière différenciée à travers ses réseaux spécialisés des Caisses Locales, des Caisses Régionales et des Agences Entreprises qui accompagnent les différents types de clients qui vont du producteur local jusqu'à la grande entreprise opérant à l'international.

#### Le marché des professionnels et des particuliers

Le CAM enregistre des taux de croissance importants sur ce marché que ce soit en matière de Dépôts, de crédits à la consommation, de crédits immobiliers, de la monétique ou de la bancassurance.

La politique du CAM sur ce segment est d'acquérir de nouvelles parts de marché en renforçant sa présence et d'augmenter le taux d'équipement des clients.

L'approche du CAM consiste à servir en priorité les particuliers du monde rural et ceux des zones périurbaines. La politique de diversification de l'offre produits et des ouvertures de nouveaux points de vente se fait en conséquence de cette stratégie.

### b. Politique de partenariat conclue avec d'autres opérateurs du secteur

Dans le cadre de sa politique de partenariat avec d'autres opérateurs du secteur, le GCAM s'est allié à ATTIJARI WAFABANK dans le cadre de l'octroi de crédits à la consommation. En effet, ce partenariat permet au CAM de profiter des grilles de scoring de WAFASALAF, leader du marché en termes de crédit à la consommation. Cet accord délègue également à WAFASALAF la gestion de l'encours et de tombées, ainsi que tout le volet recouvrement.

### c. Réseau d'agences

L'évolution du réseau d'agences sur la période 2013/2015 ressort comme suit :

|                                  | Déc.2012   | Déc.2013   | Déc.2014   | Déc.2015   |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Agence bancaire                  | 264        | 271        | 282        | 305        |
| Agence Entreprise <sup>16</sup>  | 14         | 10         | 10         | 11         |
| Agence Mobile <sup>17</sup>      | 6          | 7          | 7          | 7          |
| Caisse Locale <sup>18</sup>      | 103        | 105        | 105        | 110        |
| Caisse Régionale <sup>19</sup>   | 54         | 55         | 55         | 60         |
| Centre d'affaires                | 3          | 5          | 6          | 10         |
| Guichet périodique <sup>20</sup> | 12         | 13         | 13         | 13         |
| <b>Total</b>                     | <b>456</b> | <b>466</b> | <b>478</b> | <b>516</b> |

Source : CAM

A fin Décembre 2015, ces agences sont réparties géographiquement comme suit :



Source : CAM<sup>21</sup>

Pour assurer le déploiement de sa stratégie commerciale, plusieurs décisions ont été prises en matière de maillage des agences du CAM. La stratégie de développement du réseau repose principalement sur l'amélioration de la présence du CAM en milieu urbain et périurbain.

A ce titre, la politique d'investissement en matière de développement du réseau s'est traduite par l'ouverture de nouvelles agences sur les trois derniers exercices. Le nombre d'agences est porté à 516 au 31 Décembre 2015 après l'ouverture de 38 agences durant l'exercice 2015.

Par ailleurs, il est à noter que les agences du CAM disposant d'une grande superficie, ces locaux ont été optimisés en abritant en plus des agences CAM, des desks ARDI, TEF, MAMDA et Assalaf Al Akhdar.

<sup>16</sup> Transformation de certaines agences entreprises en centres d'affaires

<sup>17</sup> Agences bancaires assurant des opérations basiques comme les dépôts, les retraits ou les virements et bénéficiant d'une liaison satellitaire qui permet ainsi au CAM de défier l'éloignement et l'enclavement du monde rural.

<sup>18</sup> Ancienne appellation issue de l'ancien réseau CNCA fonctionnant comme une agence bancaire ordinaire

<sup>19</sup> Ancienne appellation issue de l'ancien réseau CNCA fonctionnant comme une agence bancaire régionale ordinaire

<sup>20</sup> Guichets saisonniers

<sup>21</sup> La stabilité de la répartition des agences entre 2013 et 2015 est un enjeu stratégique du CAM

#### d. Politique d'investissement

Les investissements du CAM durant les trois derniers exercices ont été orientés en vue d'atteindre les objectifs fixés par les 5 axes d'action fixés par le Plan Stratégique CAP 2016 :



Les investissements du CAM au cours des exercices 2013 à 2015 se sont chiffrés comme suit :

| RUBRIQUES D'INVESTISSEMENT                            | 2 013          | 2 014          | 2 015          |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>I IMMOBILISATIONS D'EXPLOITATION</b>               | <b>126 544</b> | <b>166 114</b> | <b>12 626</b>  |
| <b>II MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION</b>         | <b>64 639</b>  | <b>104 907</b> | <b>70 136</b>  |
| <b>III AGENCEMENTS, AMENAGEMENTS ET INSTALLATIONS</b> | <b>44 829</b>  | <b>84 600</b>  | <b>53 141</b>  |
| <b>IV ETUDES GENERALES</b>                            | <b>13 922</b>  | <b>20 403</b>  | <b>16 071</b>  |
| <b>V CAMPAGNE INSTITUTIONNELLE</b>                    | <b>8 905</b>   | <b>11 407</b>  | <b>20 785</b>  |
| <b>TOTAL INVESTISSEMENT (I+II+III+IV+V)</b>           | <b>258 839</b> | <b>387 431</b> | <b>172 758</b> |

S'agissant de la construction budgétaire propre à l'exercice 2016, celle-ci s'inscrit dans la perspective de la continuité des objectifs alloués au budget 2015 et vise l'optimisation des charges générales d'exploitation tout en assurant les moyens nécessaires à la stratégie de développement de la banque.

Dans cet esprit, les budgets prévisionnels des différents centres budgétaires ont été établis de manière à couvrir leurs besoins annuels en fonction des objectifs de performance commerciale, de rentabilité et/ou de productivité qui leur sont assignés. Il s'agit notamment de :

- Le développement du réseau et du siège à travers l'acquisition, l'agencement et l'aménagement de locaux destinés aux nouveaux points de vente ;
- Le renouvellement et la mise à niveau des aménagements et mobiliers / matériels d'exploitation (réseau et siège), notamment le matériel informatique pour le réseau et le siège ;
- La mise à niveau et le développement du réseau télécom, de la plateforme monétique, logiciels et applicatifs centraux ;
- La poursuite des projets de refonte du système d'information de la Banque et sa mise à jour ;
- Les études générales de cadrage et prestations pour la mise en place des projets règlementaires, structurants et l'accompagnement de la campagne institutionnelle dans le cadre du GCAM 2016.

### e. Politique de développement

La politique de développement du CAM entrant dans le cadre du Plan d'action 2020, les axes ciblés par le CAM s'articulent autour des points suivants :

- La conquête commerciale. De 2 millions de comptes prévus pour CAP 2016, la banque ambitionne de passer à 5 millions de comptes ;
- Le renforcement du soutien au Plan Maroc vert ;
- Le renforcement de la Gouvernance et du respect des normes prudentielles avec pour corollaire la régionalisation ;
- La régionalisation ;
- Le lancement de la Banque Participative ;
- La diversification des sources de PNB et de rentabilité pour éviter un étouffement du compte d'exploitation. En effet et malgré la mise en place de la structure du « cost killing », les charges d'exploitation augmentent de manière mécanique d'où la nécessité pour la banque de développer à l'instar des autres banques, des sources de rentabilité et de PNB additionnelles ;
- L'adaptation aux nouveaux canaux de distribution notamment à travers la banque digitale.

## Organisation du CAM

### VI.1. Capital Humain

#### a. Effectif

L'évolution de l'effectif sur la période considérée se présente comme suit :

|                 | 2013         | 2014         | Var 14/13    | 2015         | Var 15/14    |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Effectif</b> | <b>3 640</b> | <b>3 777</b> | <b>3,76%</b> | <b>3 865</b> | <b>2,33%</b> |
| Siège           | 1 172        | 1 391        | 18,69%       | 1 324        | -4,82%       |
| Réseau          | 2 468        | 2 386        | -3,32%       | 2 541        | 6,50%        |

Source : CAM

L'effectif du CAM a connu un taux de croissance global de 6,18% sur la période 2013 à 2015 passant de 3 640 personnes à 3 865 personnes.

A fin décembre 2015, le CAM emploie 3 865 personnes (+2,33%) dont 1 324 au niveau du siège de la banque (-4,82%) et 2 541 au niveau du réseau (+6,50%).

#### b. Encadrement

L'évolution de la répartition de l'effectif par catégorie se présente comme suit :

|                           | 2013         | 2014         | Var 14/13    | 2015         | Var 15/14    |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cadres                    | 2 024        | 2 093        | 3,41%        | 2 211        | 5,64%        |
| Employés                  | 1 616        | 1 684        | 4,21%        | 1 654        | -1,78%       |
| <b>Effectif</b>           | <b>3 640</b> | <b>3 777</b> | <b>3,76%</b> | <b>3 865</b> | <b>2,33%</b> |
| <b>Taux d'encadrement</b> | <b>56%</b>   | <b>55%</b>   |              | <b>57%</b>   |              |

Source : CAM

A Décembre 2015, la catégorie des cadres représente plus de 57% de l'effectif du CAM, soit 2 points de plus qu'à fin Décembre 2014.

#### c. Pyramides des âges

La répartition de l'effectif par tranche d'âge est décrite dans le tableau suivant :

|                 | 2013         | 2014         | Var 14/13    | 2015         | Var 15/14    |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| [18,35] ans     | 1 515        | 1 683        | 11,09%       | 1 821        | 8,20%        |
| [36,40] ans     | 187          | 227          | 21,39%       | 244          | 7,49%        |
| [41,45] ans     | 181          | 150          | -17,13%      | 156          | 4,00%        |
| [46,50] ans     | 519          | 436          | -15,99%      | 359          | -17,66%      |
| [51,55] ans     | 807          | 818          | 1,36%        | 787          | -3,79%       |
| [56,60] ans     | 431          | 463          | 7,42%        | 498          | 7,56%        |
| <b>Effectif</b> | <b>3 640</b> | <b>3 777</b> | <b>3,76%</b> | <b>3 865</b> | <b>2,33%</b> |

Source : CAM

La pyramide des âges du CAM montre un rajeunissement des équipes. La tranche d'âge entre 18 et 35 ans passe de 1 515 personnes en 2013 à 1 821 à fin 2015 et représente désormais 47% de l'effectif global.

**d. Ancienneté**

Le tableau suivant détaille l'évolution de l'effectif en termes d'ancienneté:

|                 | 2013         | 2014         | Var 14/13    | 2015         | Var 15/14    |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| < 5 ans         | 1 012        | 1 153        | 13,93%       | 1 080        | -6,33%       |
| [5 ; 10[ans     | 683          | 704          | 3,07%        | 926          | 31,53%       |
| [10 ; 20[ans    | 250          | 264          | 5,60%        | 298          | 12,88%       |
| [20 ; 30[ans    | 1 302        | 1 237        | -4,99%       | 1 133        | -8,41%       |
| >=30 ans        | 393          | 419          | 6,62%        | 428          | 2,15%        |
| <b>Effectif</b> | <b>3 640</b> | <b>3 777</b> | <b>3,76%</b> | <b>3 865</b> | <b>2,33%</b> |

Source : CAM

A fin 2015, 28% de l'effectif a une ancienneté inférieure à 5 ans.

**e. Turnover**

Le tableau ci-dessous présente le turnover enregistré par le CAM de 2013 à 2015:

|                             | 2013         | 2014         | 2015        |
|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Recrues                     | 134          | 267          | 234         |
| Départs                     | 135          | 130          | 139         |
| <b>Taux de Turnover (*)</b> | <b>3,70%</b> | <b>5,50%</b> | <b>4,9%</b> |

Source : CAM

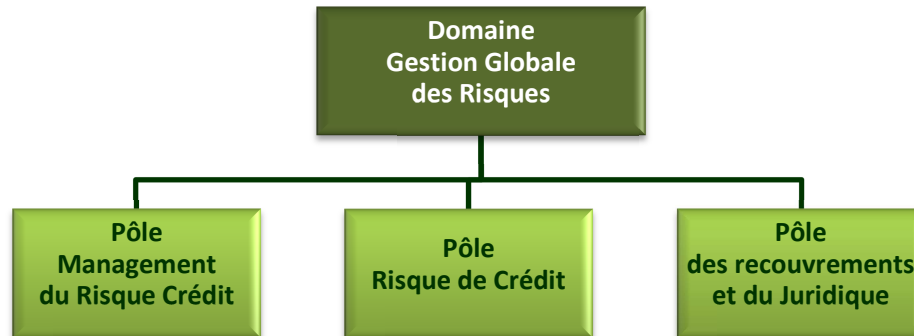
(\*)  $[(\text{Nombre Départs année } n + \text{Nombre Recrues année } n) / 2] / \text{Effectif année } n-1 \times 100$

Au 31 décembre 2015, le turnover ressort à 4,9% contre 3,7 % en 2013.

## VI.2. Dispositif de gestion des risques

Afin de veiller au respect des dispositions réglementaires par les différentes structures du CAM, un dispositif de gestion globale des risques (GGR) a été mis en place en 2009.

Il vise à assoir au niveau du CAM une gestion des risques conforme aux standards de la place et organisée comme suit :



### Pôle Management du Risque Crédit :

Ce Pôle a pour principale mission la maîtrise du risque de crédit tant en termes de pilotage de la politique générale du risque de crédit que d'analyse et de suivi des engagements.

### Pôle Risque de Crédit :

Le Pôle Risque de Crédit a pour principale mission de sécuriser le portefeuille des engagements de la banque et participe également à l'élaboration et au suivi de la politique générale du risque du Crédit Agricole du Maroc.

### Pôle des Recouvrements et du Juridique :

Cette direction a pour mission de veiller au recouvrement des créances ainsi que le suivi et le rapprochement des dossiers contentieux afin de garantir à la banque les meilleurs schémas de sortie.

## VI.3. Dispositif de contrôle et politique de conformité

### a. Contrôle interne :

En 2012, le CAM a mis en place un bloc de la sécurité et du contrôle de la banque composé de quatre grandes structures distinctes, qui sont directement rattachées à la présidence du Directoire, et qui se présentent comme suit :

#### 1- Le Contrôle Général

Le Contrôle Général coordonne le dispositif d'ensemble du contrôle interne du Groupe qui s'applique aux risques de toute nature et à toutes les entités du GCAM, qu'il s'agisse d'entités opérationnelles ou d'entités juridiques (filiales consolidées). Le contrôle général a pour missions de :

- Renforcer les actions de contrôle ;
- Accroître la sécurité liée à l'exécution des opérations ;
- Participer à l'éclosion d'une culture de contrôle ;
- Coordonner et animer le système de contrôle interne.

## 2- La Direction Centrale de la Conformité et de la Déontologie

La Direction Centrale de la Déontologie et de la Conformité a pour mission de mettre en œuvre la politique générale de conformité du groupe arrêtée par le Directoire. Pour ce fait, elle est chargée de :

- ✔ Participer à la définition et à l'actualisation de la politique de sécurité du Groupe CAM ;
- ✔ Veiller à ce que les dispositifs de gestion et de maîtrise des risques de non-conformité mis en place soient coordonnés et en adéquation avec la réglementation et les axes retenus en la matière par les instances de gouvernance ;
- ✔ Mettre en place un dispositif de veille réglementaire avec les métiers opérationnels afin d'en assurer la déclinaison opérationnelle ;
- ✔ Gérer le dispositif de lutte anti-blanchiment des capitaux et contre le financement du terrorisme ;
- ✔ Promouvoir le code de déontologie du CAM et assurer sa pérennité ;
- ✔ Veiller au déploiement des programmes de formation relatifs à la conformité, à la déontologie et au devoir de vigilance ;
- ✔ Veiller à ce que les procédures en vigueur soient conformes à la réglementation externe ;
- ✔ Assurer l'interface avec les autorités réglementaires pour les questions relatives à la conformité et au dispositif de vigilance.

## 3- La Direction Centrale du Risque Opérationnel et du Contrôle Permanent :

La Direction Centrale du Risque Opérationnel et du Contrôle permanent a pour mission de :

- ✔ Participer à la définition et à l'actualisation de la politique de sécurité du Groupe ;
- ✔ Gérer le dispositif de maîtrise du risque opérationnel et concevoir le dispositif de contrôle permanent.

## 4- La Direction Centrale du Reporting Réglementaire et la Fiabilisation des Données

La Direction Centrale du Reporting Réglementaire et la Fiabilisation des Données a pour principales missions de :

- ✔ Veiller à la cohérence et à la fiabilité de l'ensemble des états et déclarations communiqués aux établissements externes (BAM, Office des Changes, GPBM, CCG, Ministère des Finances...) ;
- ✔ Être l'interlocuteur unique vis-à-vis de ces instances en matière de reporting réglementaire ;
- ✔ Veiller à l'amélioration de la qualité des données clientèle de la banque.

**b. Contrôle externe**

Le contrôle externe est assuré par les acteurs suivants :

| Commissaires aux comptes  | Commissaire de l'État   | Bank Al Maghreb   | Comité d'audit (émanation du Conseil de surveillance)  |
|---|---|---|--|
| <p>Le Crédit Agricole du Maroc doit obligatoirement désigner deux Commissaires aux Comptes inscrits au tableau de l'Ordre des Experts Comptables.</p> <p>Les Commissaires aux Comptes sont nommées par l'AGO des actionnaires pour trois exercices.</p> | <p>Un Commissaire du Gouvernement est désigné auprès du Crédit Agricole du Maroc, par Décret et sur proposition des Ministres chargés des Finances et de l'Agriculture.</p> <p>Son mandat ne peut dépasser quatre ans renouvelables une seule fois.</p> | <p>La circulaire 40 relative au Contrôle Interne précise les modalités et les règles minimales que les établissements bancaires doivent observer.</p> | <p>Le Comité d'Audit est une émanation du Conseil de surveillance.</p> <p>Il est présidé par un représentant du Groupe CDG, coopté par le Conseil de Surveillance.</p> |

**VI.4. Moyens informatiques du CAM**

En vue de permettre au Crédit Agricole du Maroc de mettre en application son plan de développement, une refonte globale du système d'information appelée « Phœnix » a été initiée.

Le schéma directeur du système d'information retenu est basé sur une approche modulaire au lieu d'un « global banking » (mise en place longue et compliquée) et se présente comme suit :

| PROGRAMME PHOENIX   |  |   |
|---|--|---|
| Système Comptable   | Système Engagements et Recouvrement  | Système Agence  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Périmètre</b> :E-business Financial (Oracle) pour la comptabilité générale, analytique et budgétaire</li> <li>▪ Règle Du Jeu comme interpréteur comptable</li> </ul> <p><b>Bénéfices attendus :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Facilitation du respect de la réglementation BAM (sécurité et exactitude des traitements)</li> <li>▪ Renforcement du contrôle interne</li> </ul> | <p><b>Périmètre :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ EVOLAN progiciel de gestion des crédits et du recouvrement au niveau du réseau et du siège</li> </ul> <p><b>Bénéfices attendus :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Une gestion optimisée des processus internes d'octroi de crédit (suivi des risques notamment) et en phase avec la réglementation</li> <li>▪ Une industrialisation de la gestion et du traitement du recouvrement et du contentieux</li> <li>▪ Un meilleur contrôle des garanties</li> </ul> | <p><b>Périmètre :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Développement d'une solution de gestion des opérations réalisées au niveau de l'agence</li> </ul> <p><b>Bénéfices attendus :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Renforcement du contrôle interne</li> <li>▪ Une meilleure gestion des référentiels</li> <li>▪ Amélioration de la productivité des équipes agences par l'automatisation des opérations</li> <li>▪ Optimisation des traitements</li> </ul> |

Source : CAM

La refonte du système d'information (SI) du CAM s'est basée principalement sur la combinaison d'acquisitions de progiciels (destinés à certains métiers) et de développements spécifiques qui répondent aux impératifs suivants :

- ✔ Système Centralisé ;
- ✔ Système Opérateur AX (il s'agit d'un système d'exploitation) ;
- ✔ Base de donnée de type Oracle ;
- ✔ Langage de développement J2EE (système basé sur le langage JAVA).

Les grands axes du plan de refonte stratégique du SI sont les suivants :

- ✔ L'amélioration de l'organisation et des process par la dotation d'outils de gestion adaptés et par le renforcement du contrôle interne ;
- ✔ L'amélioration de la qualité des services et de gestion des dossiers de clientèle ; et
- ✔ L'optimisation des frais généraux et des ressources humaines.

La mise en place des modules de gestion des Engagements a été finalisée en 2009.

De son côté, l'automatisation des Opérations Bancaires a été diligentée en deux phases :

- ✔ Automatisation des échelles d'intérêts, de la gestion des conditions dérogatoires (fusion des comptes, calcul rétroactif, etc.), de la centralisation des commissions et du traitement des pensions ; et
- ✔ Mise en place d'un système d'information des Opérations Bancaires qui couvre toutes les opérations bancaires tout en assurant leur fiabilité et la sécurité de l'information et un correct déversement en production.

Ainsi, en 2011, le CAM a mis en place le Système d'Information des Opérations Bancaires (SIOB), couvrant l'essentiel des opérations au niveau des points de vente, en plus de certains processus métier transverses allant des points de vente au Back-office métier. Ce système est basé essentiellement sur :

- ✔ Une architecture centralisée, unique et fiable ;
- ✔ Une fluidité d'échange entre le Réseau et le Back-office permettant l'accès direct aux données centrales ;
- ✔ Une maîtrise totale de l'outil du fait de son développement en interne.

Cette solution centralisée a pour objectifs majeurs d'assurer l'intégrité des données, la traçabilité, la sécurité de gestion, et de dégager du temps aux utilisateurs pour effectuer des tâches à valeur ajoutée en automatisant certains traitements.

Le SIOB est par ailleurs interfacé avec les principales applications métier de la banque et représente ainsi le socle de son Système d'Information.

Enfin, en 2009, l'outil de gestion de ressources humaines « HR –ACCES » a été déployé et porte notamment les fonctionnalités suivantes (gestion de la paie, gestion administrative du personnel de la banque, gestion des affaires sociales, gestion de la carrière et évaluation des compétences).

Dans le cadre de l'optimisation du système administratif et comptable, CAM a entrepris la mécanisation des processus de comptabilité (générale, analytique, budgétaire) et des achats et approvisionnement (achats, contrats et marchés, approvisionnements, budgets, stocks et inventaires des magasins, factures, règlements et comptabilité fournisseurs, comptabilité fournisseurs, référencement des fournisseurs).

## VI.5. Politique de régionalisation du CAM

L'Etat Marocain a lancé un programme de régionalisation avancée s'inscrivant clairement dans le cadre d'un Etat démocratique décentralisé.

Ce découpage régional a fixé le nombre des régions à 12 au lieu de 16, soit une réduction de 25%. Cette nouvelle configuration régionale a été faite selon certains critères basés entre autre sur les principes d'efficacité, d'homogénéité, de proportionnalité et d'équilibre, mais aussi d'accessibilité et de proximité.

Dans cette logique, la Commission Consultative de la Régionalisation (CCR) a suggéré les régions suivantes :

- ✓ Tanger-Tétouan,
- ✓ Oriental et Rif,
- ✓ Fès-Meknès,
- ✓ Rabat-Salé-Kénitra,
- ✓ Béni Mellal-Khénifra,
- ✓ Casablanca-Settat,
- ✓ Marrakech-Safi,
- ✓ Drâa-Tafilalet,
- ✓ Souss-Massa,
- ✓ Guelmim-Oued Noun,
- ✓ Laâyoune-Saguia al Hamra,
- ✓ Ed-Dakhla-Oued ed Dahab.

Suivant le même schéma de découpage régional fixé par l'Etat Marocain, et fort de son ancrage au niveau régional, le Groupe Crédit Agricole du Maroc projette de lancer un processus de décentralisation visant à développer une politique de soutien à l'économie régionale. Dans ce sens, le GCAM a entamé début 2016 une vaste réflexion sur le nouveau déploiement de ses structures régionales.

## **PARTIE V. SITUATION FINANCIERE**

## I- Analyse du Compte des Produits et Charges (comptes sociaux)

Le compte de produits et charges du Crédit Agricole du Maroc se présente comme suit :

| En KDH  | 2013             | 2014             | Δ%             | 2015             | Δ%             |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit | 31 230           | 27 931           | -10,57%        | 20 282           | -27,38%        |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                 | 3 931 437        | 4 024 898        | 2,38%          | 4 189 082        | 4,08%          |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                            | 284 909          | 257 593          | -9,59%         | 274 076          | 6,40%          |
| Produits sur titres de propriété  | 18 701           | 17 274           | -7,63%         | 9 873            | -42,85%        |
| Commissions sur prestations de service  | 285 248          | 328 486          | 15,16%         | 350 306          | 6,64%          |
| Autres produits bancaires   | 178 616          | 350 151          | 96,04%         | 246 661          | -29,56%        |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>   | <b>4 730 140</b> | <b>5 006 333</b> | <b>5,84%</b>   | <b>5 090 281</b> | <b>1,68%</b>   |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit | 374 367          | 302 388          | -19,23%        | 259 772          | -14,09%        |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle                 | 1 143 376        | 1 236 975        | 8,19%          | 1 360 035        | 9,95%          |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                       | 233 874          | 228 791          | -2,17%         | 215 933          | -5,62%         |
| Autres charges bancaires  | 133 667          | 278 091          | 108,05%        | 188 369          | -32,26%        |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>  | <b>1 885 285</b> | <b>2 046 245</b> | <b>8,54%</b>   | <b>2 024 109</b> | <b>-1,08%</b>  |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>   | <b>2 844 856</b> | <b>2 960 088</b> | <b>4,05%</b>   | <b>3 066 172</b> | <b>3,58%</b>   |
| Produits d'exploitation non bancaire  | 238 322          | 574              | -99,76%        | 227 051          | >100%          |
| Charges d'exploitation non bancaire   | 23 343           | 41 000           | 75,64%         | 52 253           | 27,45%         |
| Charges de personnel  | 874 607          | 919 646          | 5,15%          | 975 631          | 6,09%          |
| Impôts et taxes   | 28 702           | 30 683           | 6,90%          | 30 616           | -0,22%         |
| Charges externes  | 347 646          | 362 973          | 4,41%          | 389 868          | 7,41%          |
| Autres charges générales d'exploitation   | 33 727           | 45 302           | 34,32%         | 51 138           | 12,88%         |
| DAP des immobilisations incorporelles et corporelles                            | 176 836          | 172 020          | -2,72%         | 176 844          | 2,80%          |
| <b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>   | <b>1 461 517</b> | <b>1 530 624</b> | <b>4,73%</b>   | <b>1 624 096</b> | <b>6,11%</b>   |
| Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature             | 670 916          | 984 764          | 46,78%         | 1 089 607        | 10,65%         |
| Pertes sur créances irrécouvrables  | 217 337          | 474 312          | 118,24%        | 275 846          | -41,84%        |
| Autres dotations aux provisions   | 389 167          | 125 073          | -67,86%        | 450 400          | >100%          |
| <b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>           | <b>1 277 420</b> | <b>1 584 149</b> | <b>24,01%</b>  | <b>1 815 853</b> | <b>14,63%</b>  |
| Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | 350 021          | 807 846          | 130,80%        | 496 610          | -38,53%        |
| Récupérations sur créances amorties   | 100 099          | 57 740           | -42,32%        | 73 695           | 27,63%         |
| Autres reprises de provisions   | 129 347          | 114 091          | -11,80%        | 189 247          | 65,87%         |
| <b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>            | <b>579 468</b>   | <b>979 677</b>   | <b>69,06%</b>  | <b>759 551</b>   | <b>-22,47%</b> |
| <b>RESULTAT COURANT</b>   | <b>900 365</b>   | <b>784 566</b>   | <b>-12,86%</b> | <b>560 572</b>   | <b>-28,55%</b> |
| Produits non courants   | 12 540           | 18 567           | 48,07%         | 19 923           | 7,30%          |
| Charges non courantes   | 471 381          | 183 283          | -61,12%        | 163 928          | -10,56%        |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>  | <b>441 523</b>   | <b>619 850</b>   | <b>40,39%</b>  | <b>416 568</b>   | <b>-32,80%</b> |
| Impôts sur les résultats  | 35 961           | 189 500          | 426,96%        | 80 380           | -57,58%        |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>   | <b>405 563</b>   | <b>430 350</b>   | <b>6,11%</b>   | <b>336 188</b>   | <b>-21,88%</b> |

Source : CAM

## I.1. Produits d'Exploitation Bancaire

Sur la période considérée, les produits d'exploitation bancaires du CAM se présentent comme suit:

| En KDH  | 2013             | 2014             | Δ%           | 2015             | Δ%           |
|---|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit | 31 230           | 27 931           | -10,57%      | 20 282           | -27,38%      |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                 | 3 931 437        | 4 024 898        | 2,38%        | 4 189 082        | 4,08%        |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                            | 284 909          | 257 593          | -9,59%       | 274 076          | 6,40%        |
| Produits sur titres de propriété  | 18 701           | 17 274           | -7,63%       | 9 873            | -42,85%      |
| Commissions sur prestations de service  | 285 248          | 328 486          | 15,16%       | 350 306          | 6,64%        |
| Autres produits bancaires   | 178 616          | 350 151          | 96,04%       | 246 661          | -29,56%      |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>   | <b>4 730 140</b> | <b>5 006 333</b> | <b>5,84%</b> | <b>5 090 281</b> | <b>1,68%</b> |

Source : CAM

Les produits d'exploitation bancaire sont composés majoritairement des intérêts et produits assimilés sur les opérations avec la clientèle.

A fin Décembre 2014, les produits d'exploitation bancaire sont en hausse et s'affichent à 5 006 MDH, soit une progression de 5,84% par rapport à l'exercice précédent.

En 2015, ladite rubrique est en progression de 1,68% pour atteindre 5 090 MDH. Cette évolution est principalement due à l'augmentation de 4,08% du poste « Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle ».

La tendance haussière des « Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle » relevée entre 2013 et 2015 (TCAM 3,23%) est principalement liée à l'augmentation du volume de l'activité crédit (TCAM 4,66%).

En 2014, les commissions sur prestations de service augmentent de 15,16% passant ainsi de 285 MDH à 328 MDH suite notamment à l'augmentation du nombre de clients et du taux d'équipement de la clientèle en cartes bancaires. A fin décembre 2015, on constate une nouvelle augmentation dudit poste (+6,64%), s'affichant ainsi à 350 MDH.

Le poste « Intérêts et produits assimilés sur titres de créance » a connu une baisse au cours de l'exercice 2014 suite à l'arrivée à échéance d'une partie du portefeuille de titres notamment les Bons de Trésor, et à la cession de titres opérée sur ladite période. Le poste passe ainsi de 285 MDH en 2013 à 258 MDH à fin 2014.

Au terme de l'exercice 2015, on constate une hausse de ladite rubrique (+6,40%) avec un encours qui s'affiche désormais à 274 MDH.

Les produits sur titres de propriété correspondent aux revenus des titres de participations, soit les dividendes versés par les participations minoritaires détenues par le CAM. Ce poste est en baisse durant la période étudiée et passe ainsi de 19 MDH à fin 2013 à 17 MDH à fin 2014 (-7,63%) puis à 10 MDH au terme de l'exercice 2015 (-42,85%).

Les autres produits bancaires correspondent à des gains et commissions sur opérations de change virement/billet et à des plus-values de cession sur titres de placement.

En 2014, la rubrique « autres produits bancaires » connaît une forte progression (+96,04%) et s'affiche à 350 MDH. Cette variation est essentiellement due à l'augmentation des plus-values de cession sur titres de placement qui passent de 38 MDH en 2013 à 251 MDH à fin 2014.

A fin 2015, ledit poste est en baisse de 29,56%, s'affichant ainsi à 247 MDH. Cette variation est liée principalement à la baisse :

- Des plus-values de cession sur titres de placement qui passent de 251 MDH en 2014 à 169 MDH à fin 2015 ;
- Des gains sur opération de change qui passent de 91 MDH en 2014 MDH à 77 MDH à fin 2015.

## I.2. Charges d'Exploitation Bancaire

L'évolution des charges d'exploitation bancaire du CAM se présente comme suit :

| En KDH  | 2013             | 2014             | Δ%           | 2015             | Δ%            |
|---|------------------|------------------|--------------|------------------|---------------|
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit | 374 367          | 302 388          | -19,23%      | 259 772          | -14,09%       |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle                 | 1 143 376        | 1 236 975        | 8,19%        | 1 360 035        | 9,95%         |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                       | 233 874          | 228 791          | -2,17%       | 215 933          | -5,62%        |
| Autres charges bancaires  | 133 667          | 278 091          | 108,05%      | 188 369          | -32,26%       |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>  | <b>1 885 285</b> | <b>2 046 245</b> | <b>8,54%</b> | <b>2 024 109</b> | <b>-1,08%</b> |

Source : CAM

Ce poste est principalement constitué des intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle.

En 2014 les charges d'exploitation bancaire connaissent une augmentation de 8,54%, en passant de 1 885 MDH en 2013 à 2 046 MDH en 2014. Les principales évolutions ont concerné les postes :

- Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit (-19,23%), liée à la révision du taux directeur (celui-ci est passé de 3% au 25 Mars 2014 à 2,75% au 23 Septembre 2014, puis à 2,5% au 16 Décembre 2014) ;
- Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle (+ 8,19%) ;
- Autres charges bancaires, qui passent de 133,6 MDH en 2013 à 278 MDH en 2014.

Au terme de l'exercice 2015, les charges d'exploitation bancaire connaissent une baisse de 1,08%, en passant de 2 046 MDH à 2 024 MDH.

Le poste « Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle » a enregistré une progression continue depuis 2013, passant de 1 143 MDH à 1 237 MDH en 2014 puis à 1 360 MDH à fin 2015, soit un TCAM de 9,07%.

Le poste « Intérêts et charges assimilées sur les opérations avec les établissements de crédits » enregistre une baisse continue depuis 2013 pour s'établir à 260 MDH à fin 2015, et ce suite à la baisse des charges relatives aux emprunts sur le marché monétaire initiés dans le cadre de la stratégie du CAM visant à améliorer la durée de ses ressources en ayant recours à des emprunts à moyen et long terme.

Les « intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis » s'élèvent au 31 décembre 2015 à 216 MDH, contre 234 MDH en fin 2013. Ils correspondent aux intérêts payés par le CAM dans le cadre du programme d'émission de certificats de dépôt lancé en avril 2011.

Les « autres charges bancaires » correspondent à des pertes sur opérations de change, aux cotisations du fonds de garantie des dépôts et à des moins-values sur titres de placement.

En 2014, la rubrique « autres charges bancaires » augmente de plus de 100%, s'affichant ainsi à 278 MDH. Cette variation s'explique par la hausse des charges sur opérations de change qui passent de 3 MDH en 2013 à 113 MDH à fin Décembre 2014.

En 2015, ledit poste accuse une baisse de 32,26% s'affichant ainsi à 188 MDH. Cette variation s'explique par la baisse :

- Des pertes sur opérations de change virement (-84 MDH)
- Des diverses autres charges bancaires (-44 MDH) ;

### I.3. Produit Net Bancaire

L'évolution de la structure du Produit Net Bancaire du CAM se présente comme suit :

| En KDH   | 2013             | 2014             | Δ%            | 2015             | Δ%             |
|--|------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
| + intérêts et produits assimilés                             | 4 247 576        | 4 310 421        | 1,48%         | 4 483 441        | 4,01%          |
| - intérêts et charges assimilées                             | 1 751 618        | 1 768 154        | 0,94%         | 1 835 740        | 3,82%          |
| <b>MARGE D ' INTERETS</b>                                    | <b>2 495 958</b> | <b>2 542 267</b> | <b>1,86%</b>  | <b>2 647 701</b> | <b>4,15%</b>   |
| + Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location |                  |                  |               |                  |                |
| - Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location  |                  |                  |               |                  |                |
| <b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b> |                  |                  |               |                  |                |
| + Commissions perçues  | 285 248          | 328 486          | 15,16%        | 350 306          | 6,64%          |
| - Commissions servies  | 645              | 85               | -86,80%       | 910              | >100%          |
| <b>Marge sur commissions</b>                                 | <b>284 603</b>   | <b>328 401</b>   | <b>15,39%</b> | <b>349 396</b>   | <b>6,39%</b>   |
| +/- Résultats des opérations sur titres de transaction       | -1 330           | - 681            | NS            | - 296            | NS             |
| +/- Résultats des opérations sur titres de placement         | 31 547           | 249 004          | >100%         | 130 232          | -47,70%        |
| +/- Résultats des opérations de change                       | 113 791          | - 22 371         | NS            | 47 447           | NS             |
| +/- Résultats des opérations sur produits dérivés            |                  |                  |               |                  |                |
| <b>Résultat des opérations de marché</b>                     | <b>144 008</b>   | <b>225 952</b>   | <b>56,90%</b> | <b>177 383</b>   | <b>-21,49%</b> |
| + Divers autres produits bancaires                           | 18 736           | 17 274           | -7,80%        | 9 873            | -42,85%        |
| - Diverses autres charges bancaires                          | 98 450           | 153 806          | 56,23%        | 118 182          | -23,16%        |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                                  | <b>2 844 856</b> | <b>2 960 088</b> | <b>4,05%</b>  | <b>3 066 172</b> | <b>3,58%</b>   |

Source : CAM

En s'établissant à 3 066 MDH, le produit net bancaire de la banque s'est inscrit en nette amélioration sur la période 2013-2015, enregistrant ainsi une progression annuelle moyenne de 3,82%.

#### a. Marge d'Intérêt

La marge d'intérêt du CAM a évolué comme suit sur la période considérée :

| En KDH                         | 2013             | 2014             | Δ%           | 2014             | Δ%           |
|--------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Intérêts et produits assimilés | 4 247 576        | 4 310 421        | 1,48%        | 4 483 441        | 4,01%        |
| Intérêts et charges assimilées | 1 751 618        | 1 768 154        | 0,94%        | 1 835 740        | 3,82%        |
| <b>Marge d'intérêt</b>         | <b>2 495 958</b> | <b>2 542 267</b> | <b>1,86%</b> | <b>2 647 701</b> | <b>4,15%</b> |

Source : CAM

La marge d'intérêt enregistre une hausse sur la période analysée passant de 2 496 MDH en 2013 à 2 542 MDH en 2014 (+1,86%) puis à 2 648 MDH (+4,15%) en 2015. Cette évolution s'explique essentiellement par le développement de l'activité de crédit ainsi que par la légère baisse du coût moyen des ressources suite à la diminution du taux directeur de Bank-Al-Maghrib.

### b. Marge sur commissions

La marge sur commission du CAM a évolué comme suit sur la période considérée :

| En KDH                       | 2 013          | 2 014          | Δ%            | 2 015          | Δ%           |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| Commissions perçues          | 285 248        | 328 486        | 15,16%        | 350 306        | 6,64%        |
| Commissions servies          | 645            | 85             | -86,80%       | 910            | >100%        |
| <b>Marge sur commissions</b> | <b>284 603</b> | <b>328 401</b> | <b>15,39%</b> | <b>349 396</b> | <b>6,39%</b> |

Source : CAM

La marge sur commissions s'est fortement appréciée de 15,39% entre 2013 et 2014, en s'affichant respectivement à 285 MDH et 328 MDH. Celle-ci a enregistré une hausse de 6,39% entre 2014 et 2015.

L'appréciation de la marge sur commissions observée sur les trois dernières années est le fruit des efforts déployés par la banque en vue d'augmenter le taux d'équipement de la clientèle. Par ailleurs, Le projet ECLOR a redynamisé l'activité commerciale de la banque notamment par la commercialisation des produits bancaires (bancassurance monétique...).

Ainsi, l'évolution des commissions sur prestations de services enregistrée entre 2013 et 2014, est essentiellement tirée par les commissions sur fonctionnement de comptes (+8,3 MDH) et sur les cartes bancaires (+14,5 MDH). Ces deux catégories de commissions représentent respectivement 35% et 24% de l'encours au 31 Décembre 2014.

L'évolution des commissions sur prestations de services enregistrée entre 2014 et 2015, est essentiellement tirée par les commissions sur moyens de paiement qui passent de 159 MDH en 2014 à 167 MDH en 2015, et les commissions sur fonctionnement de compte qui passent de 114 MDH en 2014 à 123 MDH en 2015..

### I.4. Charges Générales d'Exploitation :

Les charges générales d'exploitation ont évolué comme suit sur la période considérée :

| En KDH  | 2013             | 2014             | Δ%            | 2015             | Δ%             |
|---|------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
| Charges de personnel  | 874 607          | 919 646          | 5,15%         | 975 631          | 6,09%          |
| <b>% du total</b>   | <b>59,84%</b>    | <b>60,08%</b>    |               | <b>60,07%</b>    |                |
| Impôts et taxes   | 28 702           | 30 683           | 6,90%         | 30 616           | -0,22%         |
| <b>% du total</b>   | <b>1,96%</b>     | <b>2,00%</b>     |               | <b>1,89%</b>     |                |
| Charges externes  | 347 646          | 362 973          | 4,41%         | 389 868          | 7,41%          |
| <b>% du total</b>   | <b>23,79%</b>    | <b>23,71%</b>    |               | <b>24,01%</b>    |                |
| Autres charges générales d'exploitation   | 33 727           | 45 302           | 34,32%        | 51 138           | 12,88%         |
| <b>% du total</b>   | <b>2,31%</b>     | <b>2,96%</b>     |               | <b>3,15%</b>     |                |
| Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | 176 836          | 172 020          | -2,72%        | 176 844          | 2,80%          |
| <b>% du total</b>   | <b>12,10%</b>    | <b>11,24%</b>    |               | <b>10,89%</b>    |                |
| <b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>   | <b>1 461 517</b> | <b>1 530 624</b> | <b>4,73%</b>  | <b>1 624 096</b> | <b>6,11%</b>   |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>   | <b>2 844 856</b> | <b>2 960 088</b> | <b>4,05%</b>  | <b>3 066 172</b> | <b>3,58%</b>   |
| <b>Coefficient d'exploitation</b>   | <b>51,37%</b>    | <b>51,71%</b>    | <b>33 pbs</b> | <b>52,97%</b>    | <b>126 pbs</b> |

Source : CAM

Sur la période 2013-2015, les charges générales d'exploitation ont connu un TCAM de 5,42%. Cette augmentation s'explique par les éléments suivants :

#### a. Charges de personnel

Entre 2013 et 2014, les charges de personnel augmentent de 5,15% (une hausse moins importante qu'en 2013), ce qui témoigne de l'effort déployé par la banque en matière de maîtrise de ses charges. Par ailleurs, il faut signaler que l'impact de la mise en place de la retraite complémentaire a été de 10 MDH au titre de l'exercice 2014.

A fin 2015, les charges du personnel évoluent de + 6,09% atteignant ainsi 976 MDH. Cela s'explique par une vague d'augmentations et de promotions du personnel, ce qui s'est traduit par l'appréciation du poste « primes et gratifications » de près de 38 MDH.

#### b. Impôts et taxes

Au titre de l'exercice 2014, ledit poste s'affiche à 31 MDH, en progression de 6,9% par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution est principalement due à l'ouverture de nouvelles agences CAM au cours de l'exercice en question.

Au terme de l'exercice 2015, ce poste, représentant près de 2% du total des charges générales d'exploitation, a baissé de 0,22%.

#### c. Charges externes

A fin 2014, le poste « charges externes » ressort à 363 MDH, soit une progression de 4,41% par rapport à l'exercice précédent. Les principales composantes de ce poste sont les loyers de location simple pour 83 MDH (soit 23% du total des charges externes) et les frais d'entretien et de réparation pour 62 MDH (soit 17% du total des charges externes).

Au terme de l'exercice 2015, les charges externes enregistrent une progression de 7,41%, s'affichant ainsi à 390 MDH dont une progression :

- ⬇ Des frais d'entretien et de réparation s'affichant à 73 MDH (+11 MDH) ;
- ⬇ Des frais d'actes et de contentieux s'affichant à 17 MDH (+9 MDH) ;
- ⬇ Publicité publications & relations publiques à 33 MDH (+5 MDH) ;
- ⬇ Loyers de location simple à 88 MDH (+4,6 MDH).

On note également que les autres charges externes s'élèvent à 141 MDH au terme de l'exercice 2015, contre 127 MDH en 2014, soit une progression de 11%. Cette évolution est principalement due à une augmentation de 28% des fournitures de bureau & imprimés et une hausse de 42% des frais de mission et de réception.

Par ailleurs, ledit poste est principalement composé (exercice 2015) :

- ⬇ Des frais postaux et de télécommunication s'affichant à 51 MDH (36% de l'encours) ;
- ⬇ Des Frais d'électricité eau chauffage & combustibles s'affichant à 21 MDH (15% de l'encours) ;

#### d. Autres charges générales d'exploitation

Ce poste, représentant près de 3% du total des charges générales d'exploitation, a augmenté de 34,32% entre 2013 et 2014, s'établissant à 45 MDH. Au terme de l'exercice 2015, le poste en question ressort à 51 MDH, en progression de 12,88% comparativement à l'exercice précédent.

#### e. Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles

A fin 2014, les dotations aux amortissements et provisions des immobilisations incorporelles et corporelles ressortent à 172 MDH, marquant ainsi une baisse de 2,72% comparativement à fin décembre 2013.

Au terme de l'exercice 2015, ladite rubrique a marqué une augmentation de 2,80%, s'établissant à 177 MDH.

#### f. Coefficient d'exploitation :

A fin décembre 2014, le coefficient d'exploitation ressort à 51,71% contre 51,37% en 2013 (+33 Pbs). Cette évolution s'explique par la baisse du rythme de croissance du PNB de la banque qui passe de 7% en 2013 à 4,05% en 2014.

Au terme de l'exercice 2015, le coefficient d'exploitation s'affiche à 52,97%, soit une progression de 126 points de base par rapport à l'exercice précédent.

A noter que sur la période 2013-2015, le coefficient d'exploitation du CAM reste supérieur au coefficient d'exploitation du secteur du fait de la forte consommation en charges des caisses locales et régionales implantées en milieu rural non rentables ou à faible rentabilité qui restent maintenues du fait de la mission de service public du CAM.

### I.5. Résultat Brut d'Exploitation (RBE)

L'évolution de résultat brut d'exploitation se présente comme suit :

| En KDH  | 2013             | 2014             | Δ%             | 2015             | Δ%            |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|---------------|
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>                             | <b>2 844 856</b> | <b>2 960 088</b> | <b>4,05%</b>   | <b>3 066 172</b> | <b>3,58%</b>  |
| Résultat des opérations sur immobilisations financières | - 2 674          | - 15 483         | NS             | 19 323           | NS            |
| <b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>                 | <b>1 461 517</b> | <b>1 530 624</b> | <b>4,73%</b>   | <b>1 624 096</b> | <b>6,11%</b>  |
| Produits d'exploitation non bancaire                    | 238 322          | 574              | -99,76%        | 227 051          | >100%         |
| Charges d'exploitation non bancaire                     | 23 343           | 41 000           | 75,64%         | 52 253           | 27,45%        |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>                     | <b>1 595 643</b> | <b>1 373 555</b> | <b>-13,92%</b> | <b>1 633 972</b> | <b>18,96%</b> |

Source : CAM

En 2014, le RBE enregistre une baisse de -13,92% du fait de l'impact de la plus-value de cessions sur immobilisations incorporelles réalisée au cours de l'exercice 2013.

Par ailleurs, la progression du poste « charges d'exploitation non bancaire » est essentiellement due à l'impact des charges liées à la titrisation et à la cotisation aux fonds des œuvres sociales du CAM.

A fin décembre 2015, le RBE ressort à 1 634 MDH soit une progression de 18,96%. Cette évolution est principalement due à :

- ✔ l'augmentation du PNB (+3,58%) ;
- ✔ Une forte progression des produits d'exploitation non bancaires qui passent de 0,6 MDH à 227 MDH suite à la réalisation d'une opération de titrisation d'actifs immobiliers (impact de 202 MDH). Cette opération consiste à transférer à un FPCT des actifs immobiliers. Le produit de cession étant financé par un emprunt obligataire émis par le fonds.
- ✔ La hausse du résultat des opérations sur immobilisations financières principalement composé des éléments suivants :
  - ✓ Reprises nettes sur titres de participation (15,9 MDH) ;
  - ✓ Reprises sur titres d'investissement (1,1 MDH) ;
  - ✓ Plus-value sur cession des parts de CDG CAPITAL BOURSE (2,23 MDH).

Par ailleurs, on note que les charges d'exploitation non bancaires sont en progression de 27,45% entre 2014 et 2015, s'affichant ainsi à 52 MDH contre 41 MDH.

## 1.6. Dotations aux provisions nettes des reprises et pertes sur créances irrécouvrables

L'évolution des dotations aux provisions se présente comme suit :

| En KDH  | 2013             | 2014             | Δ%             | 2015             | Δ%              |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | 670 916          | 984 764          | 46,78%         | 1 089 607        | 10,65%          |
| Autres dotations aux provisions   | 389 167          | 125 073          | -67,86%        | 450 400          | >100%           |
| <b>Dotations aux provisions</b>   | <b>1 060 083</b> | <b>1 109 837</b> | <b>4,69%</b>   | <b>1 540 007</b> | <b>38,76%</b>   |
| Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance   | 350 021          | 807 846          | 130,80%        | 496 610          | -38,53%         |
| Autres reprises de provisions   | 129 347          | 114 091          | -11,80%        | 189 247          | 65,87%          |
| <b>Reprises de provisions</b>   | <b>479 369</b>   | <b>921 936</b>   | <b>92,32%</b>  | <b>685 856</b>   | <b>-25,61%</b>  |
| <b>Dotation aux provisions nettes de reprises</b>                                 | <b>580 714</b>   | <b>187 900</b>   | <b>-67,64%</b> | <b>854 151</b>   | <b>&gt;100%</b> |
| Pertes sur créances irrécouvrables  | 217 337          | 474 312          | 118,24%        | 275 846          | -41,84%         |
| Récupérations sur créances amorties   | 100 099          | 57 740           | -42,32%        | 73 695           | 27,63%          |
| <b>Pertes nettes sur créances irrécouvrables</b>                                  | <b>117 238</b>   | <b>416 572</b>   | <b>255,32%</b> | <b>202 152</b>   | <b>-51,47%</b>  |

Source : CAM

### a. Dotations aux provisions

L'article 22 de la circulaire de Bank AL Maghrib n°19, précise que les garanties réelles reçues en couverture des créances en souffrance antérieures à 2002 ne doivent plus être prises en considération pour le calcul des provisions à compter de la fin de l'exercice 2007. Cette dernière disposition, qui a été rajoutée à la circulaire n°19 en décembre 2002, visait à inciter les établissements de crédits à radier de leur bilan, les créances improductives, très anciennes et à permettre une meilleure lisibilité de leur situation financière.

Pour le CAM, l'application stricte des dispositions de l'article 22 se serait traduite par un effort supplémentaire de provisionnement à fin 2007 de l'ordre de 1 192 MDH. Aussi, après accord de BAM, il a été décidé d'étaler cette provision sur une période de 4 ans (2008 à 2011).

Les dotations aux provisions sont constituées majoritairement par les provisions pour créances et engagements par signature en souffrance.

### Dotations aux provisions pour créances en souffrance

A fin 2014, la rubrique « dotations aux provisions pour créances en souffrance » ressort à 985 MDH, soit une croissance de 46,78%.

A fin Décembre 2015, cette rubrique ressort à 1 090 MDH, soit une hausse de 10,65% par rapport à l'année 2014 qui a connu l'enregistrement d'une dotation supplémentaire dans le but d'améliorer le taux de couverture des créances en souffrance (principalement SAMIR pour 629 MDH).

### Autres dotations aux provisions

En 2014, le poste « autres dotations aux provisions » a connu une baisse de 68% et s'affiche à 125 MDH.

A fin Décembre 2015, ledit poste ressort à 450 MDH, soit une augmentation de plus de 100% et qui s'explique par un effort de provisionnement supplémentaire en couverture des risques généraux de la banque.

### b. Reprises de provisions

En 2014, les reprises de provisions ont augmenté de 92,32%, suite à la hausse des reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance qui passent de 350 MDH en 2013 à 808 MDH en 2014.

Au terme de l'exercice 2015, les reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance s'établissent à 497 MDH, en baisse de 38,53% par rapport à 2014 suite à une opération d'assainissement des créances. Le poste « autres reprises de provision » affiche une hausse de 65,87% en s'établissant à 189 MDH.

### c. Pertes nettes sur créances irrécouvrables

En 2014, les pertes nettes sur créances irrécouvrables s'affichent à 417 MDH, affichant une augmentation de plus de 100% par rapport à l'exercice précédent.

En 2015, ladite rubrique s'affiche à 202 MDH, en baisse de 51,47% par rapport à 2014.

## I.7. Résultat Net

Le résultat net du CAM a évolué comme suit sur la période considérée :

| En KDH                            | 2013             | 2014             | Δ%             | 2015             | Δ%             |
|-----------------------------------|------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>RESULTAT COURANT</b>           | <b>900 365</b>   | <b>784 566</b>   | <b>-12,86%</b> | <b>560 572</b>   | <b>-28,55%</b> |
| Produits non courants             | 12 540           | 18 567           | 48,07%         | 19 923           | 7,30%          |
| Charges non courantes             | 471 381          | 183 283          | -61,12%        | 163 928          | -10,56%        |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>       | <b>- 458 842</b> | <b>- 164 716</b> | <b>NS</b>      | <b>- 144 004</b> | <b>NS</b>      |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>      | <b>441 523</b>   | <b>619 850</b>   | <b>40,39%</b>  | <b>416 568</b>   | <b>-32,80%</b> |
| Impôts sur les résultats          | 35 961           | 189 500          | 426,96%        | 80 380           | -57,58%        |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b> | <b>405 563</b>   | <b>430 350</b>   | <b>6,11%</b>   | <b>336 188</b>   | <b>-21,88%</b> |

Source : CAM

### a. Résultat courant

En 2014, le résultat courant marque une baisse de 12,86% en s'affichant à 785 MDH. Cette évolution est principalement due à une baisse de 13,92% du résultat brut d'exploitation. Au terme de l'exercice 2015, le résultat courant marque une baisse de 28,55% en s'affichant à 561 MDH.

### b. Résultat non courant

En 2014, le résultat non courant du CAM est en amélioration est ressort à - 165 MDH, et ce malgré une nouvelle opération d'abandon des créances des petits agriculteurs pour une valeur de 90 MDH. Au terme de l'exercice 2015, le résultat non courant continue de s'améliorer et ressort à - 144 MDH.

### c. Résultat Net

En 2014, le résultat net ressort à 430 MDH, soit une progression de 6,11% par rapport à l'exercice précédent.

Au terme de l'exercice 2015, le résultat net ressort à 336 MDH, soit une baisse de 21,88% par rapport à l'exercice précédent. Il est à noter que ce recul est principalement du au reclassement des créances de la SAMIR pour un montant global de 967 MDH, ce qui a eu pour effet d'augmenter le coût du risque.

## II- Analyse du bilan

| ACTIF (En KDH)  | 2013              | 2014              | Δ%             | 2015              | Δ%            |
|---|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|
| <b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b> | <b>1 995 112</b>  | <b>1 914 156</b>  | <b>-4,06%</b>  | <b>2 355 323</b>  | <b>23,05%</b> |
| Poids en % du total   | 2,55%             | 2,31%             |                | 2,70%             |               |
| <b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>                           | <b>1 800 573</b>  | <b>1 123 228</b>  | <b>-37,62%</b> | <b>2 123 017</b>  | <b>89,01%</b> |
| Poids en % du total   | 2,30%             | 1,35%             |                | 2,44%             |               |
| . A vue   | 402 832           | 115 619           | -71,30%        | 165 380           | 43,04%        |
| . A terme   | 1 397 741         | 1 007 609         | -27,91%        | 1 957 637         | 94,29%        |
| <b>Créances sur la clientèle</b>  | <b>57 096 241</b> | <b>60 585 976</b> | <b>6,11%</b>   | <b>62 532 632</b> | <b>3,21%</b>  |
| Poids en % du total   | 73,03%            | 72,99%            |                | 71,77%            |               |
| . Crédits de trésorerie et à la conso   | 21 578 663        | 22 614 266        | 4,80%          | 22 895 889        | 1,25%         |
| . Crédits à l'équipement  | 15 806 502        | 16 878 287        | 6,78%          | 17 336 598        | 2,72%         |
| . Crédits immobiliers   | 15 032 804        | 16 081 121        | 6,97%          | 15 810 017        | -1,69%        |
| . Autres crédits  | 4 678 273         | 5 012 302         | 7,14%          | 6 490 127         | 29,48%        |
| <b>Titres de transaction et de placement</b>  | <b>5 077 337</b>  | <b>7 636 735</b>  | <b>50,41%</b>  | <b>7 013 526</b>  | <b>-8,16%</b> |
| Poids en % du total   | 6,49%             | 9,20%             |                | 8,05%             |               |
| . Bons du Trésor et valeurs assimilées  | 1 349 170         | 196 904           | -85,41%        | 1 170 013         | >100%         |
| . Autres titres de créance  | 73 096            | 101 385           | 38,70%         | 202 444           | 99,68%        |
| . Titres de propriété   | 3 655 071         | 7 338 447         | >100%          | 5 641 068         | -23,13%       |
| <b>Autres actifs</b>  | <b>3 135 070</b>  | <b>2 353 919</b>  | <b>-24,92%</b> | <b>3 944 192</b>  | <b>67,56%</b> |
| Poids en % du total   | 4,01%             | 2,84%             |                | 4,53%             |               |
| <b>Titres d'investissement</b>  | <b>6 435 388</b>  | <b>6 378 980</b>  | <b>-0,88%</b>  | <b>6 322 573</b>  | <b>-0,88%</b> |
| Poids en % du total   | 8,23%             | 7,68%             |                | 7,26%             |               |
| . Bons du Trésor et valeurs assimilées  | 6 435 388         | 6 378 980         | -0,88%         | 6 322 573         | -0,88%        |
| . Autres titres de créance  |                   |                   |                | <b>0</b>          |               |
| <b>Titres de participation et emplois assimilés</b>                                     | <b>297 544</b>    | <b>357 943</b>    | <b>20,30%</b>  | <b>375 957</b>    | <b>5,03%</b>  |
| Poids en % du total   | 0,38%             | 0,43%             |                | 0,43%             |               |
| <b>Créances subordonnées</b>  |                   | <b>1 400</b>      |                | <b>1 400</b>      |               |
| Poids en % du total   |                   |                   |                |                   |               |
| <b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>                            |                   |                   |                |                   |               |
| Poids en % du total   |                   |                   |                |                   |               |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>  | <b>410 557</b>    | <b>387 012</b>    | <b>-5,74%</b>  | <b>373 214</b>    | <b>-3,57%</b> |
| Poids en % du total   | 0,53%             | 0,47%             |                | 0,43%             |               |
| <b>Immobilisations corporelles</b>  | <b>1 931 113</b>  | <b>2 270 715</b>  | <b>17,59%</b>  | <b>2 089 340</b>  | <b>-7,99%</b> |
| Poids en % du total   | 2,47%             | 2,74%             |                | 2,40%             |               |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>   | <b>78 178 935</b> | <b>83 010 063</b> | <b>6,18%</b>   | <b>87 131 174</b> | <b>4,96%</b>  |

Source : CAM

| <b>PASSIF (En KDH)</b>   | <b>2013</b>       | <b>2014</b>       | <b>Δ%</b>      | <b>2015</b>       | <b>Δ%</b>      |
|--|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| <b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>     |                   |                   |                |                   |                |
| Poids en % du total  |                   |                   |                |                   |                |
| <b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>           | <b>9 014 520</b>  | <b>7 477 039</b>  | <b>-17,06%</b> | <b>8 053 452</b>  | <b>7,71%</b>   |
| Poids en % du total  | 11,53%            | 9,01%             |                | 9,24%             |                |
| . A vue  | 218 180           | 132 872           | -39,10%        | 381 993           | >100%          |
| . A terme  | 8 796 341         | 7 344 166         | -16,51%        | 7 671 459         | 4,46%          |
| <b>Dépôts de la clientèle</b>  | <b>54 430 954</b> | <b>61 193 799</b> | <b>12,42%</b>  | <b>64 085 301</b> | <b>4,73%</b>   |
| Poids en % du total  | 69,62%            | 73,72%            |                | 73,55%            |                |
| . Comptes à vue créditeurs   | 26 195 266        | 25 716 189        | -1,83%         | 29 347 113        | 14,12%         |
| . Comptes d'épargne  | 8 048 508         | 9 096 226         | 13,02%         | 9 885 022         | 8,67%          |
| . Dépôts à terme   | 17 605 321        | 24 510 287        | 39,22%         | 23 467 271        | -4,26%         |
| . Autres comptes créditeurs  | 2 581 859         | 1 871 097         | -27,53%        | 1 385 895         | -25,93%        |
| <b>Titres de créance émis</b>  | <b>6 372 961</b>  | <b>6 041 511</b>  | <b>-5,20%</b>  | <b>5 349 675</b>  | <b>-11,45%</b> |
| Poids en % du total  | 8,15%             | 7,28%             |                | 6,14%             |                |
| . Titres de créance négociables  | 6 372 961         | 6 041 511         | -5,20%         | 5 349 675         | -11,45%        |
| . Emprunts obligataires  |                   |                   |                |                   |                |
| . Autres titres de créance émis  |                   |                   |                |                   |                |
| <b>Autres passifs</b>  | <b>1 242 789</b>  | <b>971 188</b>    | <b>-21,85%</b> | <b>1 075 917</b>  | <b>10,78%</b>  |
| Poids en % du total  | 1,59%             | 1,17%             |                | 1,23%             |                |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>                                | <b>688 147</b>    | <b>656 774</b>    | <b>-4,56%</b>  | <b>912 384</b>    | <b>38,92%</b>  |
| Poids en % du total  | 0,88%             | 0,79%             |                | 1,05%             |                |
| <b>Provisions réglementées</b>   |                   |                   |                |                   |                |
| Poids en % du total  |                   |                   |                |                   |                |
| <b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> | <b>7 157</b>      | <b>7 157</b>      |                | <b>7 157</b>      |                |
| Poids en % du total  | 0,01%             | 0,01%             |                | 0,01%             |                |
| <b>Dettes subordonnées</b>   | <b>1 226 238</b>  | <b>924 079</b>    | <b>-24,64%</b> | <b>1 526 221</b>  | <b>65,16%</b>  |
| Poids en % du total  | 1,57%             | 1,11%             |                | 1,75%             |                |
| <b>Ecarts de réévaluation</b>  | <b>409 428</b>    | <b>409 428</b>    |                |                   |                |
| Poids en % du total  |                   |                   |                |                   |                |
| <b>Réserves et primes liées au capital</b>                               | <b>1 443 120</b>  | <b>1 443 120</b>  |                | <b>1 455 506</b>  | <b>0,86%</b>   |
| Poids en % du total  | 1,85%             | 1,74%             |                | 1,67%             |                |
| <b>Capital</b>   | <b>3 818 248</b>  | <b>3 818 248</b>  |                | <b>4 227 677</b>  | <b>10,72%</b>  |
| Poids en % du total  | 4,88%             | 4,60%             |                | 4,85%             |                |
| <b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>                               | <b>-292 000</b>   | <b>- 180 000</b>  |                |                   |                |
| Poids en % du total  |                   |                   |                |                   |                |
| <b>Report à nouveau (+/-)</b>  | <b>-588 192</b>   | <b>- 588 192</b>  |                | <b>101 696</b>    |                |
| Poids en % du total  |                   |                   |                |                   |                |
| <b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>                    |                   | <b>405 562</b>    |                |                   |                |
| Poids en % du total  |                   | 0,49%             |                |                   |                |
| <b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>                                  | <b>405 562</b>    | <b>430 350</b>    | <b>6,11%</b>   | <b>336 188</b>    | <b>-21,88%</b> |
| Poids en % du total  | 0,52%             | 0,52%             |                | 0,39%             |                |
| <b>TOTAL PASSIF</b>  | <b>78 178 935</b> | <b>83 010 063</b> | <b>6,18%</b>   | <b>87 131 174</b> | <b>4,96%</b>   |

Source : CAM

## II.1. Analyse des principaux postes de l'Actif

### a. Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des CP :

L'évolution de ce poste se présente comme suit :

| EN KDH              | 2013      | 2014      | Δ%     | 2015      | Δ%     |
|---------------------|-----------|-----------|--------|-----------|--------|
| Valeurs en caisse,  | 1 995 112 | 1 914 156 | -4,06% | 2 355 323 | 23,05% |
| Poids en % du total | 2,55%     | 2,31%     |        | 2,70%     |        |

Source : CAM

A fin décembre 2014, le poste « valeurs en caisse, banques centrales, trésor public, service des CP » ressort à 1 914 MDH, soit une baisse de 4,06%

Au 31 Décembre 2015, les valeurs en caisse se chiffrent à 2 355 MDH, soit une progression de 23,05% par rapport à Décembre 2014 suite à l'augmentation du solde du compte ordinaire BAM de 302 MDH.

### b. Créances sur la clientèle :

L'évolution des prêts accordés à la clientèle par le CAM se présente comme suit :

| EN KDH                                | 2013              | 2014              | Δ%           | 2015              | Δ%           |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| <b>Créances sur la clientèle</b>      | <b>57 096 241</b> | <b>60 585 976</b> | <b>6,11%</b> | <b>62 532 632</b> | <b>3,21%</b> |
| Poids en % du total                   | 73,03%            | 72,99%            |              | 71,77%            |              |
| . Crédits de trésorerie et à la conso | 21 578 663        | 22 614 266        | 4,80%        | 22 895 889        | 1,25%        |
| . Crédits à l'équipement              | 15 806 502        | 16 878 287        | 6,78%        | 17 336 598        | 2,72%        |
| . Crédits immobiliers                 | 15 032 804        | 16 081 121        | 6,97%        | 15 810 017        | -1,69%       |
| . Autres crédits                      | 4 678 273         | 5 012 302         | 7,14%        | 6 490 127         | 29,48%       |

Source : CAM

En 2014, les créances sur la clientèle augmentent de 6,11%, s'établissant à 60 586 MDH. Cette hausse s'explique par une augmentation généralisée de tous les types de crédits octroyés par le CAM.

Au terme de l'exercice 2015, les créances sur la clientèle sont en hausse (+3,21%) avec un encours de 63 Mrds Dhs.

Le tableau ci-après reprend la ventilation des encours des crédits à la clientèle<sup>22</sup> :

| En KDH                               | 2013          | 2014          | Δ%           | 2015          | Δ%           |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| Créances saines                      | 55 938        | 59 090        | 5,63%        | 60 664        | 2,66%        |
| Créances en souffrance               | 4 624         | 4 852         | 4,93%        | 5 719         | 17,87%       |
| Créances en souffrances (Hors SAMIR) | 4 624         | 4 852         | 4,93%        | 5 090         | 4,91%        |
| <b>Encours Brut</b>                  | <b>60 562</b> | <b>63 942</b> | <b>5,58%</b> | <b>66 383</b> | <b>3,82%</b> |
| Taux de CES                          | 7,6%          | 7,6%          | -            | 8,6%          | +1 pts       |
| Provisions                           | 3 055         | 3 228         | 5,66%        | 3 812         | 18,09%       |
| Provisions (Hors SAMIR)              | 3 055         | 3 228         | 5,66%        | 3 331         | 3,19%        |
| Taux de couverture                   | 66,1%         | 66,5%         | +2,5 pts     | 66,7%         | +0,2 pts     |
| Taux de couverture (Hors SAMIR)      | 66,1%         | 66,5%         | +2,5 pts     | 65,4%         | +3,5 pts     |
| <b>Encours Net</b>                   | <b>57 507</b> | <b>60 714</b> | <b>5,58%</b> | <b>62 532</b> | <b>2,99%</b> |

Source : CAM

### Créances saines

Entre 2013 et 2015, les créances saines sont en constante augmentation et passent de 55 938 MDH en 2013 à 60 664 MDH à fin 2015.

### Créances en souffrance

En 2014, le poste « créances en souffrance » connaît une augmentation de 4,93% et s'affiche ainsi à 4 852 MDH suivant la croissance de l'activité de crédit du CAM (encours brut en progression de 5,58%).

Par ailleurs, il est à noter que la hausse des créances en souffrance est due à la poursuite par le CAM d'une politique prudente de classement et de provisionnement des créances pour être en phase par rapport à la réglementation bancaire et notamment en respectant les règles BAM de la circulaire 19.

Au terme de l'exercice 2015, l'encours des créances en souffrance progresse de 17,87% pour s'afficher à 5 719 MDH.

### Taux de CES

Sur la période 2013-2015, le taux de contentieux est en hausse. Il passe de 7,6% en 2013 à 8,6% en 2015, soit une augmentation de 100 points de base sur cette période. Cette évolution est principalement due au déclassement des créances de la SAMIR pour un total de 967 MDH (passage de créances saines à créances prédouteuses).

### Provisions

Historiquement, le taux de couverture des CES<sup>23</sup> par le CAM est relativement bas par rapport à la moyenne du marché et ce pour les raisons suivantes :

- Jusqu'en 2007, le CAM bénéficiait d'une dérogation de BAM pour l'application des règles prudentielles ;
- Plusieurs opérations d'abandon de créances totalisant près de 3 Gdh opérées en 2005 et les opérations de radiation de créances totalisant près de 3,4 Gdh depuis 2007 ont contribué à la baisse du taux de provisionnement.

A fin 2014, les provisions constituées pour la couverture des CES s'élèvent à 3 228 MDH, soit un taux de provisionnement de 66,5%. En 2015, le taux de couverture remonte à 66,7%.

<sup>22</sup> Cette ventilation prend en compte des reclassements des créances sur établissements de crédit et assimilés

<sup>23</sup> Les créances radiées sont des créances soldées par perte avec une reprise de provisions (neutralité bilancielle) ;

Les créances abandonnées sont définitivement éteintes et peuvent faire l'objet d'un provisionnement nul, partiel ou total.

### c. Titres de transaction et de placement :

L'évolution des titres de transaction et de placement du CAM se présente comme suit :

| EN KDH                                       | 2013             | 2014             | Δ%            | 2015             | Δ%            |
|--|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Titres de transaction et de placement</b> | <b>5 077 337</b> | <b>7 636 735</b> | <b>50,41%</b> | <b>7 013 526</b> | <b>-8,16%</b> |
| Poids en % du total                          | 6,49%            | 9,20%            |               | 8,05%            |               |
| . Bons du Trésor et valeurs assimilées       | 1 349 170        | 196 904          | -85,41%       | 1 170 013        | 494,20%       |
| . Autres titres de créance                   | 73 096           | 101 385          | 38,70%        | 202 444          | 99,68%        |
| . Titres de propriété                        | 3 655 071        | 7 338 447        | 100,77%       | 5 641 068        | -23,13%       |

Source : CAM

En 2014, l'excédent de trésorerie généré par la révision du taux de la réserve monétaire a été placé en OPCVM afin d'améliorer la rentabilité de la banque. Ainsi, le portefeuille titres de transaction et de placement connaît une hausse de 50,41% et s'affiche à 7 637 MDH.

Au 31/12/2015, ce portefeuille marque une baisse de 8,16% s'affichant ainsi à 7 014 MDH. Cette évolution est principalement due à la baisse de l'encours des titres de propriété qui passent de 7 338 MDH en 2014 à 5 641 MDH à fin 2015.

### d. Titres d'investissement :

L'évolution des titres d'investissement du CAM se présente comme suit :

| EN KDH                                 | 2013             | 2014             | Δ%            | 2015             | Δ%            |
|--|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Titres d'investissement</b>         | <b>6 435 388</b> | <b>6 378 980</b> | <b>-0,88%</b> | <b>6 322 573</b> | <b>-0,88%</b> |
| Poids en % du total                    | 8,23%            | 7,68%            |               | 7,26%            |               |
| . Bons du Trésor et valeurs assimilées | 6 435 388        | 6 378 980        | -0,88%        | 6 322 573        | -0,88%        |
| . Autres titres de créance             |                  |                  |               |                  |               |

Source : CAM

Tout au long de la période étudiée, le portefeuille titres d'investissement n'évolue que très légèrement :

- En 2014, les titres d'investissement enregistrent une légère baisse (-0,88%) avec un portefeuille qui ressort à 6 379 MDH ;
- Au 31/12/2015, le portefeuille baisse de 0,88% soit un encours de 6,3 Mrds Dhs

S'agissant des provisions, elles ont continuellement baissé tout au long de la période analysée. En effet, celles-ci passent de 6,6 MDH à fin 2013 et ce, avant de ressortir à 5,4 MDH à fin 2014. Au terme de l'exercice 2015, lesdites provisions s'affichent à 4,3 MDH.

**e. Titres de participation :**

L'évolution des titres de participation et emplois assimilés du CAM se présente comme suit :

| EN KDH  | 2013           | 2014           | Δ%            | 2015           | Δ%           |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| <b>Titres de participation et emplois assimilés</b> | <b>297 544</b> | <b>357 943</b> | <b>20,30%</b> | <b>375 957</b> | <b>5,03%</b> |
| Poids en % du total                                 | 0,38%          | 0,43%          |               | 0,43%          |              |

Source : CAM

Les titres de participation correspondent aux titres des filiales du CAM.

En 2014, le portefeuille atteint 358 MDH, soit une augmentation de 20,30% par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution est due essentiellement à l'augmentation du capital de la SFDA de 25 Millions et une hausse d'une dotation diverse (compte courant vis-à-vis de HOLDAGRO).

Au terme de l'exercice 2015, le portefeuille de participations du CAM est en hausse de 5,03% pour un encours qui s'affiche désormais à 376 MDH.

S'agissant des provisions relatives aux titres de participation, celles-ci ont augmenté passant ainsi de 31 MDH à fin 2013 à 47 MDH à fin 2014. Au 31/12/2015, l'encours s'affiche à 31 MDH.

**f. Créances subordonnées :**

L'évolution des créances subordonnées du CAM se présente comme suit :

| EN KDH                       | 2013 | 2014         | Δ% | 2015         | Δ% |
|------------------------------|------|--------------|----|--------------|----|
| <b>Créances subordonnées</b> | -    | <b>1 400</b> |    | <b>1 400</b> |    |
| Poids en % du total          |      |              |    |              |    |

Source : CAM

En Juillet 2014, le Groupe Crédit Agricole du Maroc a signé un contrat avec l'association de micro crédit ISMAILIA<sup>24</sup>, lui accordant un prêt subordonné de 1,4 MDH amortissable sur 4 ans avec un différé de 2 ans. Ce prêt a pour objet de financer l'activité de l'association.

**g. Immobilisations corporelles et incorporelles :**

L'évolution des immobilisations corporelles et incorporelles du CAM se présente comme suit :

| EN KDH                               | 2013             | 2014             | Δ%            | 2015             | Δ%            |
|--------------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| <b>Immobilisations incorporelles</b> | <b>410 557</b>   | <b>387 012</b>   | <b>-5,74%</b> | <b>373 214</b>   | <b>-3,57%</b> |
| Poids en % du total                  | 0,53%            | 0,47%            |               | 0,43%            |               |
| <b>Immobilisations corporelles</b>   | <b>1 931 113</b> | <b>2 270 715</b> | <b>17,59%</b> | <b>2 089 340</b> | <b>-7,99%</b> |
| Poids en % du total                  | 2,47%            | 2,74%            |               | 2,40%            |               |

Source : CAM

Sur la période 2013-2015, les immobilisations corporelles et incorporelles ont connu une hausse globale de 5,16%, passant ainsi de 2 342 MDH en 2013 à 2 463 MDH en fin 2015.

Au 31/12/2015, on constate un recul de l'encours global des immobilisations du CAM de 7,34% avec un encours qui ressort à 2,5 Mrds dhs contre 2,7 Mrds Dhs à fin Décembre 2014.

<sup>24</sup> L'Association ISMAILIA de Micro Crédit est une association non gouvernementale à but non lucratif. Son rôle est de contribuer au développement économique et social de la ville et de la région de MEKNÈS. L'AIMC se considère comme partenaire de la femme la plus démunie de la communauté, exclue du prêt bancaire et à la recherche d'un petit prêt pour développer ou créer une activité économique.

### h. Autres Actifs

L'évolution des des autres actifs du CAM se présente comme suit :

| EN KDH  | 2013             | 2014             | Δ%             | 2015             | Δ%              |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|
| <b>DEBITEURS DIVERS</b>                               | <b>664 713</b>   | <b>719 360</b>   | <b>8,22%</b>   | <b>656 061</b>   | <b>-8,80%</b>   |
| .Sommes dues par l'Etat                               | 541 744          | 602 686          | 11,25%         | 553 661          | -8,13%          |
| .Divers autres débiteurs                              | 122 969          | 116 674          | -5,12%         | 102 400          | -12,23%         |
| <b>VALEURS ET EMPLOIS DIVERS</b>                      | <b>1 003 882</b> | <b>1 116 028</b> | <b>11,17%</b>  | <b>2 698 580</b> | <b>&gt;100%</b> |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION</b>                      | <b>1 466 475</b> | <b>518 531</b>   | <b>-64,64%</b> | <b>589 551</b>   | <b>13,70%</b>   |
| <b>CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES</b> |                  |                  |                |                  |                 |
| <b>Total autres actifs</b>                            | <b>3 135 070</b> | <b>2 353 919</b> | <b>-24,92%</b> | <b>3 944 192</b> | <b>67,56%</b>   |
| Poids en % du total                                   | 4,01%            | 2,84%            |                | 4,53%            |                 |

Source : CAM

A fin décembre 2014, la rubrique « autres actifs » a connu une baisse de 24,92%, s'établissant ainsi à 2 354 MDH suite notamment à la baisse de l'encours des comptes de régularisation qui ressortent à 519 MDH contre 1 466 MDH à fin Décembre 2013.

Au terme de l'exercice 2015, la rubrique « autres actifs » a connu une hausse de 67,56%, s'établissant ainsi à 3 944 MDH suite notamment à une progression de 13,70% de l'encours des comptes de régularisation et une hausse de plus de 100% des valeurs et emplois divers (datations en paiement et vente à réméré)<sup>25</sup>.

<sup>25</sup> La datation en paiement est le fait de se libérer d'une dette par une prestation ou un bien différent de celui qui était initialement dû. Une vente à réméré est une vente avec faculté, mais non obligation, de rachat par le vendeur. La valeur globale de cette rubrique s'élève à 2,2 Milliards de Dirhams et concerne essentiellement des appartements et complexes immobiliers.

## II.2. Analyse des principaux postes du passif

### a. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés :

L'évolution des dettes du CAM envers les établissements de crédit et assimilés se présente comme suit :

| EN KDH  | 2013             | 2014             | Δ%             | 2015             | Δ%           |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|--------------|
| <b>.Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b> | <b>9 014 520</b> | <b>7 477 039</b> | <b>-17,06%</b> | <b>8 053 452</b> | <b>7,71%</b> |
| Poids en % du total   | 11,53%           | 9,01%            |                | 9,24%            |              |
| . A vue   | 218 180          | 132 872          | -39,10%        | 381 993          | >100%        |
| . A terme   | 8 796 341        | 7 344 166        | -16,51%        | 7 671 459        | 4,46%        |

Source : CAM

Les dettes envers les établissements de crédit sont principalement constituées d'emprunts sur le marché monétaire et sur le marché interbancaire.

En 2014, le poste enregistre une baisse (-17,06%) et s'affiche à 7 477 MDH. Cette baisse concerne principalement les dettes à terme qui ont baissé à 7 344 MDH (-16,51%).

Au terme de l'exercice 2015, cette rubrique est en hausse (+7,71%) avec un encours qui ressort à 8 053 MDH. Cette évolution est principalement due à l'augmentation des dettes à terme de 327 MDH.

### b. Dépôts de la clientèle :

L'évolution des dépôts de la clientèle du CAM se présente comme suit :

| EN KDH                         | 2013              | 2014              | Δ%            | 2015              | Δ%           |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|--------------|
| <b>.Dépôts de la clientèle</b> | <b>54 430 954</b> | <b>61 193 799</b> | <b>12,42%</b> | <b>64 085 301</b> | <b>4,73%</b> |
| Poids en % du total            | 69,62%            | 73,72%            |               | 73,55%            | -0,23%       |
| . Comptes à vue créditeurs     | 26 195 266        | 25 716 189        | -1,83%        | 29 347 113        | 14,12%       |
| . Comptes d'épargne            | 8 048 508         | 9 096 226         | 13,02%        | 9 885 022         | 8,67%        |
| . Dépôts à terme               | 17 605 321        | 24 510 287        | 39,22%        | 23 467 271        | -4,26%       |
| . Autres comptes créditeurs    | 2 581 859         | 1 871 097         | -27,53%       | 1 385 895         | -25,93%      |

Source : CAM

En 2014, les dépôts de la clientèle, représentant 73,72% du total passif, ont enregistré une hausse de 12,42% en s'affichant à 61 194 MDH. Cette hausse s'explique principalement par celle des dépôts à terme (+39,22%) et celle des comptes sur carnet (+13,02%).

Au terme de l'exercice 2015, les dépôts de la clientèle sont en hausse (+4,73%) avec un encours de 64 Mrds Dhs. Cette hausse s'explique principalement par celle des compte à vue créditeurs (+14,12%) et celle des comptes épargne (+8,67%).

## c. Titres de créances émis :

L'évolution des titres de créances émis par le CAM se présente comme suit :

| EN KDH                        | 2013             | 2014             | Δ%            | 2015             | Δ%             |
|-------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
| Titres de créance négociables | 6 372 961        | 6 041 511        | -5,20%        | 5 349 675        | -11,45%        |
| Poids en % du total           | 8,15%            | 7,28%            |               | 6,14%            |                |
| <b>Titres de créance émis</b> | <b>6 372 961</b> | <b>6 041 511</b> | <b>-5,20%</b> | <b>5 349 675</b> | <b>-11,45%</b> |

Source : CAM

Jusqu'en avril 2011, le CAM n'avait pas d'encours de titres de créance émis.

A fin décembre 2014, l'encours des titres de créance (composé uniquement de certificats de dépôt) s'affiche à 6 042 MDH, en baisse de 5,20%.

Au terme de l'exercice 2015, l'encours des certificats de dépôt émis par le CAM ressort à 5,3 Mrds Dhs, soit une baisse de 11,45% par rapport à Décembre 2014.

## d. Autres passifs

L'évolution des autres passifs du CAM se présente comme suit :

| EN KDH   | 2013             | 2014           | Δ%             | 2015             | Δ%            |
|--|------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| <b>OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES</b>              | <b>500 000</b>   |                |                |                  |               |
| <b>CREDITEURS DIVERS</b>                           | <b>466 239</b>   | <b>649 599</b> | <b>39,33%</b>  | <b>611 122</b>   | <b>-5,92%</b> |
| .Sommes dues à l'Etat                              | 286 923          | 478 444        | 66,75%         | 451 370          | -5,66%        |
| .Sommes dues aux organismes de prévoyance          | 52 076           | 53 970         | 3,64%          | 53 152           | -1,51%        |
| .Sommes diverses dues aux actionnaires et associés | 9 068            | 12 516         | 38,02%         | 12 568           | 0,42%         |
| .Fournisseurs de biens et services                 | 32 961           | 26 972         | -18,17%        | 26 047           | -3,43%        |
| .Divers autres créditeurs                          | 85 210           | 77 696         | -8,82%         | 67 984           | -12,50%       |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION</b>                   | <b>276 550</b>   | <b>321 585</b> | <b>16,28%</b>  | <b>464 795</b>   | <b>44,53%</b> |
| <b>Total autres passifs</b>                        | <b>1 242 789</b> | <b>971 188</b> | <b>-21,85%</b> | <b>1 075 917</b> | <b>10,78%</b> |
| Poids en % du total                                | 1,59%            | 1,17%          |                | 1,23%            |               |

Source : CAM

A fin décembre 2014, la rubrique « autres passifs » a connu une baisse de 21,85%, s'établissant ainsi à 971 MDH. Cette évolution s'explique principalement par :

- L'absence d'opérations diverses sur titres durant l'exercice étudié, soit une baisse de 500 MDH du poste en question ;
- L'augmentation des sommes dues à l'Etat de 66,75% revenant principalement à un IS à payer se chiffrant à 189,5 MDH pour l'exercice 2014 contre 44,2 MDH au 31 Décembre 2013.

A fin Décembre 2015, la rubrique autres passifs en hausse de 10,78%, soit un encours de 1 076 MDH. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation de l'encours des comptes de régularisation (principalement composé de comptes de liaison et des postes « produits constatés d'avance » et « créditeurs divers »).

### e. Dettes subordonnées

L'évolution des dettes subordonnées du CAM se présente comme suit :

| EN KDH                      | 2013             | 2014           | Δ%             | 2015             | Δ%            |
|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|---------------|
| <b>.Dettes subordonnées</b> | <b>1 226 238</b> | <b>924 079</b> | <b>-24,64%</b> | <b>1 526 221</b> | <b>65,16%</b> |
| Poids en % du total         | 1,57%            | 1,11%          |                | 1,75%            |               |

Source : CAM

Les dettes subordonnées sont constituées principalement de bons CNCA convertis en dettes subordonnées en 2008.

En 2014, l'encours des dettes subordonnées s'affiche à 924 MDH, soit une baisse de 24,64% par rapport à fin 2013 suite à la tombée d'échéances pour une valeur de 373 MDH.

A fin Décembre 2015, l'encours des dettes subordonnées du CAM s'affiche à 1 526 MDH suite au lancement de la première tranche d'émission d'obligations subordonnées CAM pour un montant de 900 MDH en Novembre 2015, et à la tombée d'échéances pour une valeur de 300 MDH.

Les caractéristiques des dettes subordonnées du CAM se présentent comme suit :

| Date | Montant initial<br>(En KDH) | Capital restant<br>(En KDH) | Maturité | Taux                     |
|------|-----------------------------|-----------------------------|----------|--------------------------|
| 2006 | 400 000                     | 80 000                      | 10 ans   | Taux BDT 5 ans + 100 Pbs |
| 2006 | 100 000                     | 20 000                      | 10 ans   | Taux BDT 5 ans + 100 Pbs |
| 2006 | 200 000                     | 40 000                      | 10 ans   | Taux BDT 5 ans + 100 Pbs |
| 2008 | 800 000                     | 480 000                     | 10 ans   | Taux BDT 5 ans + 100 Pbs |
| 2015 | 140 500                     | 140 500                     | 7 ans    |                          |
| 2015 | 759 500                     | 759 500                     | 10 ans   |                          |

### f. Subventions, fonds publics affectés :

L'évolution des subventions et fonds publics se présente comme suit :

| EN KDH  | 2013         | 2014         | Δ% | 2015         | Δ% |
|---|--------------|--------------|----|--------------|----|
| <b>.Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b> | <b>7 157</b> | <b>7 157</b> |    | <b>7 157</b> |    |
| Poids en % du total   | 0,01%        | 0,01%        |    | 0,01%        |    |

Source : CAM

Ce poste correspond aux subventions reçues de la part d'organismes internationaux (Union Européenne et KFW Bankengruppe) et visant l'appui aux structures des caisses locales et régionales finançant principalement l'agriculture.

Ces subventions ont été reçues sur la période 2003-2008. Le CAM procède chaque année à la constatation en produit d'une fraction de chacun des montants reçus. Cette rubrique est demeurée stable depuis l'exercice 2012.

## g. Provisions pour risques et charges :

L'évolution des provisions pour risques et charges du CAM se présente comme suit :

| En KDH   | 2013           | 2014           | Δ%            | 2015           | Δ%            |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| .Provisions pour risques de change                               | 9 530          | 22 580         | >100%         | 17 593         | -22,09%       |
| .Provisions pour Risques Généraux                                | 547 000        | 514 000        | -6,03%        | 817 000        | 58,95%        |
| .Provisions pour litiges   | 20 713         | -              |               | -              |               |
| .Provisions pour Risques & Charges                               | 110 904        | 120 193        | 8,38%         | 68 615         | -42,91%       |
| .Provisions pour Risques d'exécution d'engagements par signature | -              | -              |               | 9 177          |               |
| <b>.Total provisions pour risques et charges</b>                 | <b>688 147</b> | <b>656 774</b> | <b>-4,56%</b> | <b>912 384</b> | <b>38,92%</b> |
| <b>Poids en % du total</b>                                       | <b>0,88%</b>   | <b>0,79%</b>   |               | <b>1,28%</b>   |               |

Source : CAM

Les provisions pour risques et charges concernent principalement des provisions pour risques généraux ainsi que des provisions pour congés et suspens comptables.

Au terme de l'exercice 2014, on constate une baisse de ladite rubrique avec un total encours s'affichant à 657 MDH. Cette baisse s'explique principalement par la reprise des provisions pour Risques Généraux pour 33 MDH. Ladite reprise est due au dénouement de certaines affaires dont la banque est en défenderesse.

A fin Décembre 2015, l'encours des provisions pour risques et charges du CAM ressort à 912 MDH, soit une progression de 38,92%, due principalement à une progression de 58,95% des provisions pour risques généraux qui comportent principalement les éléments suivants :

- Provisions relatives à l'opération de réhabilitation : 120 000 MDH
- Watch List 271 000 MDH
- Autres 313 000 MDH
- Déficit 13 000 MDH

## h. Capitaux propres :

L'évolution des capitaux propres du CAM se présente comme suit :

| EN KDH  | 2013             | 2014             | Δ%            | 2015             | Δ%           |
|---|------------------|------------------|---------------|------------------|--------------|
| .Ecart de réévaluation                          | 409 428          | 409 428          |               |                  |              |
| .Réserves et primes liées au capital            | 1 443 120        | 1 443 120        |               | 1 455 506        | 0,86%        |
| .Capital  | 3 818 248        | 3 818 248        | 0,00%         | 4 227 677        | 10,72%       |
| .Actionnaires. Capital non versé (-)            | - 292 000        | - 180 000        |               |                  |              |
| .Report à nouveau (+/-)                         | - 588 192        | - 588 192        |               | 101 696          | NS           |
| .Résultats nets en instance d'affectation (+/-) |                  | 405 562          |               |                  |              |
| .Résultat net de l'exercice (+/-)               | 405 562          | 430 350          | 6,11%         | 336 188          | -21,88%      |
| <b>Total capitaux propres</b>                   | <b>5 196 167</b> | <b>5 738 517</b> | <b>10,44%</b> | <b>6 121 066</b> | <b>6,67%</b> |

Source : CAM

En 2014, les capitaux propres s'apprécient de 10,44%, s'affichant à 5 739 MDH en fin d'exercice.

Au terme de l'exercice 2015, les capitaux propres du Crédit Agricole du Maroc ressortent à 6 121 MDH, soit une progression de 6,67%

### III- Analyse du hors bilan

L'évolution du hors bilan du CAM se présente comme suit :

| Hors Bilan (En KDH)   | 2013             | 2014             | Δ%             | 2015             | Δ%            |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|---------------|
| <b>ENGAGEMENTS DONNES</b>   | <b>6 965 813</b> | <b>3 547 315</b> | <b>-49,08%</b> | <b>4 658 123</b> | <b>31,31%</b> |
| Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés |                  |                  |                |                  |               |
| Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         | 2 214 401        | 1 212 312        | -45,25%        | 1 555 850        | 28,34%        |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés             | 668 944          | 663 280          | -0,85%         | 917 440          | 38,32%        |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                                     | 4 082 469        | 1 671 723        | -59,05%        | 2 184 833        | 30,69%        |
| Titres achetés à réméré   |                  |                  |                |                  |               |
| Autres titres à livrer  |                  |                  |                |                  |               |
| <b>ENGAGEMENTS RECUS</b>  |                  |                  |                | <b>560 699</b>   |               |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés               |                  |                  |                | 560 699          |               |

Source : CAM

En 2014, les engagements donnés ont baissé de 49,08% passant de 6 966 MDH en 2013 à 3 547 MDH en 2014. Cette baisse s'explique principalement par la diminution de 45,25% des engagements de financement en faveur de la clientèle, ainsi que par la baisse des engagements de garantie d'ordre de la clientèle de 59,05%.

Au terme de l'exercice 2015, les engagements donnés par le CAM sont en progression de 31,31% avec un encours de 4,7 Mrds Dhs s'expliquant principalement par l'augmentation de 30,69% des engagements de de garantie d'ordre de la clientèle. Par ailleurs, les engagements reçus se chiffrent à 561 MDH pour la même période.

## IV- Tableau de flux de Trésorerie

| En KDH   | 2013       | 2014      | Δ%      | 2015      | Δ%      |
|--|------------|-----------|---------|-----------|---------|
| I. Flux de trésorerie nette provenant du compte de produits et charges       | 1 090 766  | 644 049   | -40,95% | 567 126   | -11,94% |
| II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation                | -2 276 862 | -29 919   | >100%   | -994 306  | <-100%  |
| III. Flux de Trésorerie Nets Provenant des activités D'exploitation (I + II) | -1 186 096 | 614 131   | >100%   | -427 181  | <-100%  |
| IV. Flux de Trésorerie Nets Provenant des Activités D'investissement         | -273 390   | -504 928  | -84,69% | 219 845   | >100%   |
| V. Flux de Trésorerie Nets Provenant des activités de Financement            | -139 769   | -190 159  | -36,05% | 648 503   | >100%   |
| VI. Variation Nette de la Trésorerie (III+ IV +V)                            | -1 599 254 | -80 957   | 94,94%  | 441 167   | >100%   |
| VII. Trésorerie à l'ouverture de l'exercice                                  | 3 594 366  | 1 995 113 | -44,49% | 1 914 156 | -4,06%  |
| VIII. Trésorerie à la clôture de l'exercice                                  | 1 995 112  | 1 914 156 | -4,06%  | 2 355 323 | 23,05%  |

Source : CAM

A fin Décembre 2014, la trésorerie de clôture du CAM est en baisse et s'affiche à 1 914 MDH. Les évolutions des principaux postes de flux se présentent comme suit :

- ✓ Une baisse de 41% des flux de trésorerie nets provenant du CPC principalement due à une augmentation de 502 MDH des charges d'exploitation bancaires versées et à une baisse de 92% des produits d'exploitation non bancaires perçus ;
- ✓ Une amélioration du solde des variations des actifs et passifs d'exploitation de 2 247 MDH qui s'explique principalement par une augmentation de 4 352 MDH des dépôts de la clientèle passant ainsi de 2 411 MDH en 2013 à 6 763 MDH en 2015 ;
- ✓ Un recul de 232 MDH des flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement principalement suite à une augmentation de 224 MDH du poste acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles ;

Au terme de l'exercice 2015, la trésorerie de clôture du CAM est en hausse et s'affiche à 2,4 Mrds Dhs. Les évolutions des principaux postes de flux se présentent comme suit :

- ✓ Une baisse de 12% des flux de trésorerie nets provenant du CPC principalement due à une augmentation de 435 MDH des charges d'exploitation bancaires versées ;
- ✓ Un recul du solde des variations des actifs et passifs d'exploitation qui s'explique principalement par :
  - une variation de 3 871 MDH des dépôts de la clientèle passant ainsi de 6 763 MDH en 2014 à 2 892 MDH en 2015 ;
  - une variation de 2 371 MDH des autres actifs passant ainsi de 781 MDH en 2014 à -1 590 MDH en 2015 ;
  - une variation de 1 677 MDH des créances sur les établissements de crédit et assimilés passant ainsi de 677 MDH en 2014 à -1 Mrds Dhs en 2015.
- ✓ Une hausse de 725 MDH des flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement principalement suite à une augmentation de 419 MDH des produits de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles ;
- ✓ Une amélioration de 839 MDH des flux de trésorerie nets provenant des activités de financement suite à l'opération d'émission d'obligations subordonnées effectuées en Novembre 2015 pour un montant global de 900 MDH.

## V- Indicateurs financiers

### V.1. Taux de transformation des Dépôts en crédits

L'évolution du taux de transformation des dépôts en crédits du CAM se présente comme suit :

| En MDH                           | 2013           | 2014           | 2015           |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Créances brutes sur la clientèle | 60 056         | 63 942         | 66 383         |
| Dépôts de la clientèle           | 54 431         | 61 194         | 64 085         |
| <b>Ratio de transformation</b>   | <b>110,33%</b> | <b>104,49%</b> | <b>103,59%</b> |

Source : CAM

En 2014, le taux de transformation du CAM ressort à 104,49% en baisse comparativement à l'exercice précédent. Au terme de l'exercice 2015, le taux de transformation ressort à 103,53%, en léger recul par rapport à l'exercice antérieur.

### V.2. Rentabilité des capitaux propres du CAM

L'évolution de la rentabilité des capitaux propres sur la période 2013-2015 se présente comme suit :

| En MDH  | 2013         | 2014         | 2015         |
|---|--------------|--------------|--------------|
| .Ecart de réévaluation                          | 409          | 409          |              |
| .Réserves et primes liées au capital            | 1 443        | 1 443        | 1 456        |
| .Capital  | 3 818        | 3 818        | 4 228        |
| .Actionnaires. Capital non versé (-)            | - 292        | - 180        |              |
| .Report à nouveau (+/-)                         | - 588        | - 588        | 102          |
| .Résultats nets en instance d'affectation (+/-) | -            | 406          |              |
| .Résultat net de l'exercice (+/-)               | 406          | 430          | 336          |
| <b>Total capitaux propres</b>                   | <b>5 196</b> | <b>5 739</b> | <b>6 121</b> |
| <b>Total capitaux propres hors RN</b>           | <b>4 791</b> | <b>5 308</b> | <b>5 785</b> |
| <b>ROE</b>                                      | <b>8%</b>    | <b>8%</b>    | <b>6%</b>    |

Source : CAM

En 2014, le résultat net du CAM a augmenté de 25 MDH par rapport à 2013. Par ailleurs, la rentabilité des capitaux propres reste stable et en s'affichant à 8%.

Au terme de l'exercice 2015 la rentabilité des capitaux propres du CAM ressort à 6%.

| En MDH       | 2013         | 2014         | 2015         |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Résultat Net | 406          | 430          | 336          |
| Total Actif  | 78 179       | 83 010       | 87 131       |
| <b>ROA</b>   | <b>0,52%</b> | <b>0,52%</b> | <b>0,39%</b> |

En 2014, le ROA du CAM est resté stable (0,52%) par rapport à 2013, légèrement en dessous de la moyenne des principales banques du secteur<sup>26</sup> (0,89%) au terme de l'exercice 2014.

Au terme de l'exercice 2015 le ROA du CAM ressort à 0,39%, à noter que la moyenne des principales banques du secteur est de 0,72%. Cette baisse est principalement due à la baisse du Résultat du CAM durant l'exercice en question suite au reclassement des créances de la SAMIR.

<sup>26</sup> Source : GPBM

### V.3. Ratio de solvabilité

L'évolution du ratio de solvabilité du CAM se présente comme suit :

| En MDH                                | Ratio exigé par BAM | 2 013        | 2 014        | 2 015        |
|---------------------------------------|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| Fonds propres de base                 |                     | 4 829        | 5 814        | 5 836        |
| Fonds propres réglementaires          |                     | 6 870        | 7 346        | 7 722        |
| Risques pondérés                      |                     | 58 875       | 63 546       | 62 957       |
| <b>Ratio de fonds propres de base</b> | <b>9%</b>           | <b>8,20%</b> | <b>9,15%</b> | <b>9,27%</b> |

| En %                        | Ratio exigé par BAM | 2013   | 2014   | 2015   |
|-----------------------------|---------------------|--------|--------|--------|
| <b>Ratio de solvabilité</b> | 12%                 | 11,67% | 11,56% | 12,26% |

Source : CAM

Suite à la fin de la dérogation de Bank Al Maghrib concernant le respect des ratios prudentiels, le CAM a amélioré son ratio de solvabilité de 7,7% en 2009 à 9,16 % en 2010 du fait de l'opération d'augmentation de capital opérée en début 2010. A fin 2012, le ratio de solvabilité ressort à 11,06%.

En 2014, le ratio s'affiche à 11,56%, très proche des exigences réglementaires. Au terme de l'exercice 2015, le CAM répond aux exigences réglementaires en terme de solvabilité avec un ratio atteignant 12,26%.

### V.4. Ratio de liquidité<sup>27</sup>

L'évolution du ratio de liquidité du CAM se présente comme suit :

| En %                                   | Ratio exigé par BAM | 2013   | 2014   | 2015 |
|--|---------------------|--------|--------|------|
| <b>Ratio de liquidité<sup>28</sup></b> | 100,00%             | 83,28% | 90,87% | -    |
| <b>LCR<sup>29</sup></b>                |                     | 59%    | 97%    | 103% |

Source : CAM

Au terme de l'exercice 2014, le ratio de liquidité marque une progression en s'affichant à 90,87%, en hausse de 7,59 Points de pourcentage par rapport à l'exercice précédent.

A fin Décembre 2015, le CAM dépasse les exigences réglementaires avec un LCR qui ressort à 103% (exigence de 60% pour l'exercice 2015 et 70% pour l'exercice 2016). Au 30 Avril 2016, le LCR du Crédit Agricole du Maroc ressort à 125,4%.

<sup>27</sup> Depuis 2015, le calcul du ratio de liquidité n'est plus exigé, il est remplacé par le LCR

<sup>28</sup> Ratio calculé conformément à la circulaire de BAM n° 31/G/2006, soit le rapport entre les actifs disponibles à court terme + engagements par signature reçus et les exigibilités à vue+ engagements par signature donnés.

<sup>29</sup> LCR (liquidité converge ratio) Cette norme a été établie dans le but d'assurer que la banque dispose d'un niveau adéquat d'actifs liquides de haute qualité non grevés pouvant être convertis en liquidité pour couvrir ses besoins sur une période de 30 jours calendaires en cas de graves difficultés de financement. Ce ratio imposera ainsi aux banques de disposer d'une certaine quantité d'actifs liquides leur permettant de couvrir les sorties nettes d'argent pendant au moins 30 jours.

## VI- Présentation des comptes consolidés IFRS<sup>30</sup>

### VI.1. Périmètre de consolidation

| DENOMINATION                    | SECTEUR D'ACTIVITE       | % DU CONTROLE | % D'INTERETS | METHODE DE CONSOLIDATION 2013/2014 |
|---------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|------------------------------------|
| <b>CREDIT AGRICOLE DU MAROC</b> | banque                   | 100,00%       | 100,00%      | Mère                               |
| <b>HOLDAGRO</b>                 | Agro-Industrie           | 99,66%        | 99,66%       | IG                                 |
| <b>TAMWIL ALFELLAH</b>          | Agriculture              | 100%          | 100%         | IG                                 |
| <b>TARGA</b>                    | Fonds d'investissement   | 100%          | 100%         | IG                                 |
| <b>ASSALAF ALAKHDAR</b>         | Crédit à la consommation | 100%          | 100%         | IG                                 |
| <b>CAM GESTION</b>              | Gestion d'actifs         | 100%          | 100%         | IG                                 |
| <b>ARDI</b>                     | Micro finance            | 100%          | -            | IG                                 |
| <b>CDG CAPITAL BOURSE</b>       | Société de bourse        | 26,67%        | 26,67%       | MEE <sup>2</sup>                   |

| DENOMINATION                    | SECTEUR D'ACTIVITE       | % DU CONTROLE | % D'INTERETS | METHODE DE CONSOLIDATION 2015 |
|---------------------------------|--------------------------|---------------|--------------|-------------------------------|
| <b>CREDIT AGRICOLE DU MAROC</b> | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | Mère                          |
| <b>HOLDAGRO</b>                 | Agro-Industrie           | 99,66%        | 99,66%       | IG                            |
| <b>TAMWIL ALFELLAH</b>          | Agriculture              | 100%          | 100%         | IG                            |
| <b>TARGA</b>                    | Fonds d'investissement   | 100%          | 100%         | IG                            |
| <b>ASSALAF ALAKHDAR</b>         | Crédit à la consommation | 100%          | 100%         | IG                            |
| <b>CAM GESTION</b>              | Gestion d'actifs         | 100%          | 100%         | IG                            |
| <b>ARDI</b>                     | Micro finance            | 100%          | -            | IG                            |
| <b>M.S.IN</b>                   | Société de bourse        | 60%           | 60%          | IG                            |
| <b>MAROGEST</b>                 | Gestion d'actifs         | 60%           | 60%          | IG                            |

<sup>30</sup> Les comptes consolidés 2014 et 2015 sont audités et certifiés par les Commissaires aux comptes du CAM. Cependant, il est à noter que les comptes 2013 ont été établis uniquement pour servir de comparaison à l'exercice 2014, et n'ont été ni audités ni certifiés.

## VI.2. Analyse du Compte de Résultat consolidé IFRS

L'évolution du compte de résultat consolidé du Groupe Crédit Agricole du Maroc se présente comme suit, sur la période considérée :

| En KDH   | 2 013            | 2 014            | Δ%             | 2 015            | Δ%            |
|--|------------------|------------------|----------------|------------------|---------------|
| Intérêts et produits assimilés   | 4 351 679        | 4 409 698        | 1,33%          | 4 626 008        | 4,91%         |
| Intérêts et charges assimilés  | 1 777 846        | 1 777 551        | -0,02%         | 1 865 835        | 4,97%         |
| <b>MARGE D'INTERÊTS</b>  | <b>2 573 833</b> | <b>2 632 147</b> | <b>2,27%</b>   | <b>2 760 173</b> | <b>4,86%</b>  |
| Commissions perçues  | 293 058          | 337 068          | 15,02%         | 364 672          | 8,19%         |
| Commissions servies  | 645              | 85               | -86,82%        | 910              | >100%         |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>   | <b>292 413</b>   | <b>336 983</b>   | <b>15,24%</b>  | <b>363 762</b>   | <b>7,95%</b>  |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | 111 129          | 34 369           | -69,07%        | 47 447           | 38,05%        |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 11 602           | 244 263          | >100%          | 144 498          | -40,84%       |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE</b>  | <b>122 731</b>   | <b>209 894</b>   | <b>71,02%</b>  | <b>191 946</b>   | <b>-8,55%</b> |
| Produits des autres activités  | 1 075            | 39 830           | >100%          | 39 302           | -1,33%        |
| Charges des autres activités   | 64 630           | 167 761          | >100%          | 123 782          | -26,22%       |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>  | <b>2 925 422</b> | <b>3 051 093</b> | <b>4,30%</b>   | <b>3 231 401</b> | <b>5,91%</b>  |
| Charges générales d'exploitation   | 1 372 277        | 1 449 370        | 5,62%          | 1 551 423        | 7,04%         |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | 188 520          | 257 244          | 36,45%         | 257 803          | 0,22%         |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>  | <b>1 364 625</b> | <b>1 344 479</b> | <b>-1,48%</b>  | <b>1 422 176</b> | <b>5,78%</b>  |
| Coût du risque   | 441 616          | 553 081          | 25,24%         | 621 280          | 12,33%        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>   | <b>923 009</b>   | <b>791 399</b>   | <b>-14,26%</b> | <b>800 896</b>   | <b>1,20%</b>  |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence                                    | 197              | 265              | 34,52%         | 7 933            | >100%         |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs   | 388 630          | 86 255           | -77,81%        | 2 277            | -97,36%       |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition   |                  |                  |                |                  |               |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>   | <b>534 182</b>   | <b>705 408</b>   | <b>32,05%</b>  | <b>790 687</b>   | <b>12,09%</b> |
| <b>Impôts sur les bénéfices</b>  | <b>110 477</b>   | <b>183 778</b>   | <b>66,35%</b>  | <b>244 118</b>   | <b>32,83%</b> |
| <b>RESULTAT NET</b>  | <b>423 704</b>   | <b>521 630</b>   | <b>23,11%</b>  | <b>546 569</b>   | <b>4,78%</b>  |
| Résultat hors groupe   | 13 500           | 8 614            | -36,19%        | 6 010            | -30,23%       |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>   | <b>410 204</b>   | <b>513 016</b>   | <b>25,06%</b>  | <b>540 559</b>   | <b>5,37%</b>  |
| Résultat par action (En dirham)  | 11               | 13               | 18,18%         | 13               | -1,64%        |
| Résultat dilué par action (En dirham)  |                  |                  |                |                  |               |

Source : CAM

| Compte de résultat                 | banque de détail | Banque de financement & investissement | Sociétés de financement spécialisées | Micro crédit | Gestion d'actif | Total            |
|------------------------------------|------------------|--|--------------------------------------|--------------|-----------------|------------------|
| Marge d'intérêt                    | 2 647 701        | -                                      | 38 711                               | 73 296       | 465             | <b>2 760 173</b> |
| Marges sur commissions             | 349 396          | 4 090                                  | -                                    | -            | 10 275          | <b>363 762</b>   |
| Produit net bancaire               | 3 092 612        | 1 970                                  | 40 597                               | 84 175       | 12 048          | <b>3 231 401</b> |
| Résultat Brut d'exploitation       | 1 395 028        | -1 839                                 | 1 857                                | 30 902       | -3 773          | <b>1 422 176</b> |
| Résultat d'exploitation            | 807 468          | -1 839                                 | -5 050                               | 3 460        | -3 144          | <b>800 896</b>   |
| Résultat avant impôt               | 797 194          | -1 839                                 | -5 050                               | 3 460        | -3 078          | <b>790 687</b>   |
| Résultat net                       | 553 474          | -1 862                                 | -5 361                               | 3 460        | -3 143          | <b>546 569</b>   |
| <b>Résultat net part du groupe</b> | <b>547 465</b>   | <b>-1 862</b>                          | <b>-5 361</b>                        | <b>3 460</b> | <b>-3 143</b>   | <b>540 559</b>   |

Source : CAM

**a. Evolution du PNB:**

L'évolution du produit net bancaire du Groupe Crédit Agricole du Maroc se présente comme suit, sur la période considérée :

| En KDH   | 2 013            | 2 014            | Δ%            | 2 015            | Δ%            |
|--|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Intérêts et produits assimilés   | 4 351 679        | 4 409 698        | 1,33%         | 4 626 008        | 4,91%         |
| Intérêts et charges assimilés  | 1 777 846        | 1 777 551        | -0,02%        | 1 865 835        | 4,97%         |
| <b>MARGE D'INTERÊTS</b>  | <b>2 573 833</b> | <b>2 632 147</b> | <b>2,27%</b>  | <b>2 760 173</b> | <b>4,86%</b>  |
| Commissions perçues  | 293 058          | 337 068          | 15,02%        | 364 672          | 8,19%         |
| Commissions servies  | 645              | 85               | -86,82%       | 910              | >100%         |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>   | <b>292 413</b>   | <b>336 983</b>   | <b>15,24%</b> | <b>363 762</b>   | <b>7,95%</b>  |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 111 129          | 34 369           | -69,07%       | 47 447           | 38,05%        |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente              | 11 602           | 244 263          | >100%         | 144 498          | -40,84%       |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHÉ</b>  | <b>122 731</b>   | <b>209 894</b>   | <b>71,02%</b> | <b>191 946</b>   | <b>-8,55%</b> |
| Produits des autres activités  | 1 075            | 39 830           | >100%         | 39 302           | -1,33%        |
| Charges des autres activités   | 64 630           | 167 761          | >100%         | 123 782          | -26,22%       |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>  | <b>2 925 422</b> | <b>3 051 093</b> | <b>4,30%</b>  | <b>3 231 401</b> | <b>5,91%</b>  |

Source : CAM

Au titre de l'exercice 2014, le produit net bancaire a enregistré une progression de 4,30% par rapport à 2013, pour s'établir à 3,05 Mrds Dhs. Cette évolution résulte des effets conjugués suivants :

- la croissance de la marge d'intérêt de 2,27% par rapport à 2013, pour se situer à 2,63 Mrds Dhs à fin 2014 ;
- la hausse de la marge sur commissions de 15,24% pour s'établir à 337 MDH à fin 2014 ;
- la hausse du résultat des activités de marché de 71,02% s'affichant à 210 MDH à fin 2014.

Au terme de l'exercice 2015, le produit net bancaire a enregistré une progression de 5,91% par rapport à 2014, pour s'établir à 3,23 Mrds Dhs. Cette évolution résulte des progressions suivantes :

- la croissance de la marge d'intérêt de 4,86% par rapport à 2014, pour se situer à 2,76 Mrds Dhs à fin 2015 ;
- la hausse de la marge sur commissions de 7,95% pour s'établir à 364 MDH à fin 2015.

**Analyse du PNB par Pôle d'activité :**

Au terme de l'exercice 2015, la répartition du PNB du Groupe CAM par Pôle d'activité fait ressortir la prépondérance de la banque de détail avec un poids de 96%. Le micro-crédit quant à lui représente 3% du PNB consolidé, et les sociétés de financement spécialisé 1%.

**Contribution des Filiales au PNB :**

| En Kdh | CAM       | HOLDAGRO | SFDA   | TARGA | AAA   | CAM GESTION | ARDI   | MSIN  | Retraitements | Total     |
|--------|-----------|----------|--------|-------|-------|-------------|--------|-------|---------------|-----------|
| 2 015  | 3 107 712 | 2 375    | 38 150 | -405  | 2 447 | 4 271       | 84 175 | 7 777 | -15 101       | 3 231 401 |
| 2 014  | 2 945 178 | 3 937    | 33 314 | 11    | 6 346 | 4 402       | 75 499 |       | -17 594       | 3 051 093 |

Au terme de l'exercice 2014, le PNB consolidé du GCAM est principalement du au PNB enregistré par le CAM (97%). La contribution des filiales reste très minoritaire et fait principalement ressortir ARDI avec près de 2% et la SFDA avec près de 1%.

Au terme de l'exercice 2015, la contribution du CAM au PNB consolidé du Groupe s'élève à 96%. Ce très léger recul s'est fait au profit de ARDI qui voit sa contribution augmenter à près de 3%.

**Analyse de la marge d'intérêt :**

L'évolution de la Marge d'Intérêt du Groupe Crédit Agricole du Maroc se présente comme suit, sur la période considérée :

| MARGE D'INTERET (En Kdh)  | 2013             | 2014             | Δ%             | 2015             | Δ%              |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|
| <b>Opérations avec la clientèle</b>                                 | <b>2 874 578</b> | <b>2 884 601</b> | <b>0,35%</b>   | <b>2 944 589</b> | <b>2,08%</b>    |
| Comptes et prêts/emprunts   | 2 874 578        | 2 884 601        | 0,35%          | 2 944 589        | 2,08%           |
| Opérations de pensions  |                  |                  |                |                  |                 |
| Opérations de location-financement                                  |                  |                  |                |                  |                 |
| <b>Opérations interbancaires</b>                                    | <b>- 352 271</b> | <b>- 281 336</b> | <b>NS</b>      | <b>- 243 035</b> | <b>NS</b>       |
| Comptes et prêts/emprunts   | - 77 900         | - 306 724        | NS             | - 95 250         | NS              |
| Opérations de pensions  | - 274 371        | 25 388           | NS             | - 147 785        | NS              |
| <b>Emprunts émis par le Groupe</b>                                  | <b>- 233 874</b> | <b>- 228 791</b> | <b>NS</b>      | <b>- 215 933</b> | <b>NS</b>       |
| <b>Instruments de couverture de résultats futurs</b>                | <b>492</b>       | <b>80</b>        | <b>-83,66%</b> | <b>12</b>        | <b>-85,07%</b>  |
| <b>Instruments de couverture des portefeuilles couverts en taux</b> |                  |                  |                |                  |                 |
| <b>Portefeuille de transactions</b>                                 |                  |                  |                | <b>465</b>       |                 |
| Titres à revenu fixe  |                  |                  |                | 465              |                 |
| Opérations de pensions  |                  |                  |                |                  |                 |
| Prêts/emprunts  |                  |                  |                |                  |                 |
| Dettes représentées par un titre                                    |                  |                  |                |                  |                 |
| <b>Actifs disponibles à la vente</b>                                | <b>50 344</b>    | <b>22 635</b>    | <b>-55,04%</b> | <b>39 119</b>    | <b>72,83%</b>   |
| <b>Actifs détenus jusqu'à échéance</b>                              | <b>234 565</b>   | <b>234 958</b>   | <b>0,17%</b>   | <b>234 957</b>   | <b>-0,0003%</b> |
| <b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS OU ASSIMILÉS</b>        | <b>2 573 833</b> | <b>2 632 147</b> | <b>2,27%</b>   | <b>2 760 173</b> | <b>4,86%</b>    |

Au terme de l'exercice 2014, la marge d'intérêt du GCAM ressort à 2,6 Mrds Dhs, en progression de 2,27% par rapport à fin 2013. Cette évolution est principalement due à une amélioration du poste « Opérations interbancaires » qui passe de -352 MDh en 2013 à -281 MDh en 2014.

Au 31 Décembre 2015, la Marge d'intérêt est en hausse de 4,86% et ressort à 2,8 Mrds Dhs. Cette progression est principalement due à la hausse de 2,08% des marges sur opérations avec la clientèle (+60 MDH).

**Analyse de la marge sur commissions :**

L'évolution de la Marge sur commissions du Groupe Crédit Agricole du Maroc se présente comme suit, sur la période considérée :

| MARGE D'INTERET (En Kdh)   | 2013           | 2014           | Δ%            | 2015           | Δ%           |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| <b>Commissions nettes sur opérations</b>                           | <b>272 130</b> | <b>312 483</b> | <b>14,83%</b> | <b>339 227</b> | <b>8,56%</b> |
| avec les établissements de crédit                                  |                |                |               |                |              |
| avec la clientèle  | 270 397        | 310 729        | 14,92%        | 338 058        | 8,80%        |
| sur titres   | 1 733          | 1 753          | 1,16%         | 1 168          | -33,36%      |
| de change  |                |                |               |                |              |
| sur instruments financiers à terme et autres opérations hors bilan |                |                |               |                |              |
| <b>Prestation de services bancaires et financiers</b>              | <b>20 283</b>  | <b>24 500</b>  | <b>20,79%</b> | <b>24 536</b>  | <b>0,15%</b> |
| Produits nets de gestion d'OPCVM                                   |                |                |               |                |              |
| Produits nets sur moyen de paiement                                | 20 283         | 24 500         | 20,79%        | 24 536         | 0,15%        |
| Assurance  |                |                |               |                |              |
| Autres   |                |                |               |                |              |
| <b>Produits nets de commissions</b>                                | <b>292 413</b> | <b>336 983</b> | <b>15,24%</b> | <b>363 762</b> | <b>7,95%</b> |

Au terme de l'exercice 2014, la marge sur commissions du GCAM ressort à 337 MDH, en progression de 15,24% par rapport à fin 2013. Cette évolution est principalement due à une hausse des commissions nettes sur opérations avec la clientèle de 14,92% passant ainsi de 270 MDh en 2013 à 311 MDh en 2014.

Au 31 Décembre 2015, la Marge sur commissions est en hausse de 7,95% et ressort à 364 MDH. Cette progression est principalement due à la hausse de 8,80% des commissions nettes sur opérations avec la clientèle.

**b. Coefficient d'exploitation bancaire:**

Le coefficient d'exploitation bancaire du Groupe Crédit Agricole du Maroc évolue comme suit, sur la période considérée :

| En KDH                            | 2 013         | 2 014         | Δ%              | 2 015         | Δ%              |
|-----------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|
| Produit Net Bancaire              | 2 925 422     | 3 051 093     | 4,30%           | 3 231 401     | 5,91%           |
| Charges Générales d'Exploitation  | 1 372 277     | 1 449 370     | 5,62%           | 1 551 423     | 7,04%           |
| <b>Coefficient d'Exploitation</b> | <b>46,91%</b> | <b>47,50%</b> | <b>0,59 pts</b> | <b>48,01%</b> | <b>0,51 pts</b> |

Source : CAM

Au titre de l'exercice 2014, le coefficient d'exploitation du GCAM s'est établi à 47,50%, en progression de 59 points de base par rapport à l'exercice précédent. Au terme de l'exercice 2015, le coefficient d'exploitation du GCAM s'est établi à 48,01%, en progression de 51 points de base par rapport à l'exercice précédent.

**c. Résultat Brut d'Exploitation:**

Le résultat brut d'exploitation du Groupe Crédit Agricole du Maroc évolue comme suit, sur la période considérée :

| En KDH   | 2 013            | 2 014            | Δ%            | 2 015            | Δ%           |
|--|------------------|------------------|---------------|------------------|--------------|
| Charges générales d'exploitation   | 1 372 277        | 1 449 370        | 5,62%         | 1 551 423        | 7,04%        |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | 188 520          | 257 244          | 36,45%        | 257 803          | 0,22%        |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>  | <b>1 364 625</b> | <b>1 344 479</b> | <b>-1,48%</b> | <b>1 422 176</b> | <b>5,78%</b> |

Source : CAM

A fin 2014, le résultat brut d'exploitation a enregistré une baisse de 1,48% par rapport à 2013, pour s'établir à 1,34 Mrds Dhs. Cette évolution s'explique essentiellement par une augmentation des charges générales d'exploitation de 5,62% (+ 77 MDH) conjuguée à une augmentation des dotations aux amortissements de 36,45% (+ 69 MDH) par rapport à l'exercice précédent.

Au terme de l'exercice 2015, le résultat brut d'exploitation est en hausse de 5,78% par rapport à 2014, pour s'établir à 1,42 Mrds Dhs. Cette évolution s'explique essentiellement par une augmentation des charges générales d'exploitation de 7,04% (+ 102 MDH).

**Contribution des Filiales au RBE :**

| RBE (En KDH) | CAM       | HOLDAGRO | SFDA  | TARGA | AAA    | CAM GESTION | ARDI   | MSIN   | Retraitements | RBE Consolidé    |
|--------------|-----------|----------|-------|-------|--------|-------------|--------|--------|---------------|------------------|
| <b>2015</b>  | 1 435 559 | -938     | 6 104 | -901  | -4 247 | -2 474      | 30 902 | -1 299 | -40 531       | <b>1 422 176</b> |
| <b>2014</b>  | 1 373 555 | 169      | 2 848 | -486  | -248   | -2 511      | 26 533 |        | -55 381       | <b>1 344 479</b> |

Au terme de l'exercice 2014, le RBE consolidé du GCAM est principalement lié au RBE enregistré par le CAM (1 374 MDH). La contribution des filiales reste très minoritaire et fait principalement ressort ARDI avec 27 MDH.

Au terme de l'exercice 2015, la contribution du CAM au RBE consolidé du Groupe s'élève à 1 436 MDH. S'agissant des filiales, la part la plus importante reste celle de la Fondation ARDI avec 31 MDH.

**Analyse des Charges Générales d'Exploitation :**

Les Charges Générales d'Exploitation du Groupe Crédit Agricole du Maroc évolue comme suit, sur la période considérée :

| En Kdh                                  | 2013             | 2014             | Δ%           | 2015             | Δ%           |
|---|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Charges de personnel                    | 929 519          | 979 339          | 5,36%        | 1 045 838        | 6,79%        |
| Impôts et taxes                         | 28 898           | 30 917           | 6,99%        | 31 137           | 0,71%        |
| Charges externes                        | 374 660          | 388 905          | 3,80%        | 417 904          | 7,46%        |
| Autres charges générales d'exploitation | 39 199           | 50 208           | 28,08%       | 56 543           | 12,62%       |
| <b>Charges Générales d'Exploitation</b> | <b>1 372 277</b> | <b>1 449 370</b> | <b>5,62%</b> | <b>1 551 423</b> | <b>7,04%</b> |

Source : CAM

Au terme de l'exercice 2014, les CGE du GCAM ressortent à 1 449 MDH, en progression de 5,62% par rapport à fin 2013. Cette évolution est principalement due à une hausse des charges de personnel de 5,36% passant ainsi de 930 MDH en 2013 à 979 MDH en 2014.

Au 31 Décembre 2015, les charges générales d'exploitation sont en hausse de 7,04% et ressortent à 1 551 MDH. Cette progression est principalement due à la hausse de 6,79% des charges de personnel et de 7,46% des charges externes.

**d. Coût du risque:**

Le coût du risque du Groupe Crédit Agricole du Maroc évolue comme suit, sur la période considérée :

| En KDH   | 2 013            | 2 014            | Δ%             | 2 015            | Δ%              |
|--|------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|
| <b>Dotations aux provisions</b>  | <b>1 097 299</b> | <b>1 104 026</b> | <b>0,61%</b>   | <b>1 576 822</b> | <b>42,82%</b>   |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances   | 699 805          | 1 004 896        | 43,60%         | 1 104 696        | 9,93%           |
| Provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)                | 1 120            | 1 120            | -              | 1 120            | 0,00%           |
| Provisions engagements par signature   |                  |                  |                | 9 177            |                 |
| Autres provisions pour risques et charges  | 396 375          | 98 010           | -75,27%        | 461 830          | >100%           |
| <b>Reprises de provisions</b>  | <b>719 681</b>   | <b>995 449</b>   | <b>38,32%</b>  | <b>1 180 982</b> | <b>18,64%</b>   |
| Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances   | 312 264          | 744 753          | >100%          | 766 733          | 2,95%           |
| Reprises de provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)    |                  |                  |                |                  |                 |
| Reprises de provisions engagements par signature   |                  |                  |                |                  |                 |
| Reprises des autres provisions pour risques et charges   | 407 417          | 250 696          | -38,47%        | 414 249          | 65,24%          |
| <b>Variation des provisions</b>  | <b>377 618</b>   | <b>108 577</b>   | <b>-71,25%</b> | <b>395 840</b>   | <b>&gt;100%</b> |
| Pertes pour risque de contrepartie des actifs financiers disponibles à la vente (titres à revenus fixes) |                  |                  |                |                  |                 |
| Pertes pour risque de contrepartie des actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance                      |                  |                  |                |                  |                 |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables non provisionnées  | 114 813          | 156 443          | 36,26%         | 182 469          | 16,64%          |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables provisionnées  | 52 571           | 346 603          | >100%          | 118 510          | -65,81%         |
| Décote sur les produits restructurés   |                  |                  |                |                  |                 |
| Récupérations sur prêts et créances amorties   | 103 387          | 58 542           | -43,38%        | 75 539           | 29,03%          |
| Pertes sur engagement par signature  |                  |                  |                |                  |                 |
| Autres pertes  |                  |                  |                |                  |                 |
| <b>Coût du risque</b>  | <b>441 615</b>   | <b>553 081</b>   | <b>25,24%</b>  | <b>621 280</b>   | <b>12,33%</b>   |

Source : CAM

Au titre de l'exercice 2014, le coût du risque s'élève à 553 MDH, en progression de 25,24% comparativement à 2013. Cette évolution s'explique principalement par une augmentation de 38,32% des reprises de provisions suite à une augmentation de plus de 100% des reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances.

A fin Décembre 2015, le coût du risque s'élève à 621 MDH, en progression de 12,33% comparativement à 2014. Cette évolution s'explique par l'effet combiné suivant :

- La hausse des dotations aux provisions de 42,82% s'expliquant principalement par l'augmentation des autres provisions pour risques et charges entre 2014 et 2015, de près de 364 MDH ;
- La baisse des pertes sur prêts et créances irrécouvrables provisionnées entre 2014 et 2015, de près de 228 MDH.

***Contribution des Filiales au Coût du risque :***

| En KDH   | CAM              | ARDI          | AAA          | SFDA         | MSIN        | Retraitements   | Total            |
|--|------------------|---------------|--------------|--------------|-------------|-----------------|------------------|
| <b>Dotations aux provisions</b>  | <b>1 539 503</b> | <b>20 855</b> | <b>3 681</b> | <b>6 675</b> |             | <b>6 107</b>    | <b>1 576 822</b> |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances   | 1 080 430        | 16 803        | 3 681        | 3 782        |             |                 | 1 104 696        |
| Provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)                |                  |               |              |              |             | 1 120           | 1 120            |
| Provisions engagements par signature   | 9 177            |               |              |              |             |                 | 9 177            |
| Autres provisions pour risques et charges  | 449 897          | 4 052         |              | 2 893        |             | 4 988           | 461 830          |
| <b>Reprises de provisions</b>  | <b>668 255</b>   | <b>16 701</b> | <b>2 468</b> | <b>981</b>   | <b>629</b>  | <b>491 948</b>  | <b>1 180 982</b> |
| Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances   | 496 610          | 16 701        | 2 468        |              |             | 250 954         | 766 733          |
| Reprises de provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)    |                  |               |              |              |             |                 |                  |
| Reprises de provisions engagements par signature   |                  |               |              |              |             |                 |                  |
| Reprises des autres provisions pour risques et charges   | 171 646          |               |              | 981          | 629         | 240 993         | 414 249          |
| <b>Variation des provisions</b>  | <b>871 248</b>   | <b>4 155</b>  | <b>1 213</b> | <b>5 694</b> | <b>-629</b> | <b>-485 840</b> | <b>395 840</b>   |
| Pertes pour risque de contrepartie des actifs financiers disponibles à la vente (titres à revenus fixes) |                  |               |              |              |             |                 |                  |
| Pertes pour risque de contrepartie des actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance                      |                  |               |              |              |             |                 |                  |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables non provisionnées  | 182 469          |               |              |              |             |                 | 182 469          |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables provisionnées  | 93 378           | 25 132        |              |              |             |                 | 118 510          |
| Décote sur les produits restructurés   |                  |               |              |              |             |                 |                  |
| Récupérations sur prêts et créances amorties   | -73 695          | -1 844        |              |              |             |                 | -75 539          |
| Pertes sur engagement par signature  |                  |               |              |              |             |                 |                  |
| Autres pertes  |                  |               |              |              |             |                 |                  |
| <b>Coût du risque</b>  | <b>1 073 400</b> | <b>27 442</b> | <b>1 213</b> | <b>5 694</b> | <b>-629</b> | <b>-485 840</b> | <b>621 280</b>   |

Au terme de l'exercice 2015, le Coût du Risque consolidé du GCAM s'explique principalement par le coût du risque enregistré par le CAM (1073 MDH). La contribution des filiales reste très minoritaire et fait principalement ressortir ARDI avec près de 27 MDH et la SFDA avec 6 MDH.

***Taux de CES & de Taux de couverture :***

| En Kdh                    | 2 013         | 2 014         | Δ%               | 2 015         | Δ%               |
|---------------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| ENCOURS BRUT              | 60 639 522    | 64 464 078    | 6,31%            | 67 152 974    | 4,17%            |
| CES BRUT                  | 4 525 193     | 4 743 661     | 4,83%            | 5 630 702     | 18,70%           |
| PROVISIONS                | 2 869 355     | 2 906 241     | 1,29%            | 3 274 897     | 12,68%           |
| <b>TAUX DE CES</b>        | <b>7,46%</b>  | <b>7,36%</b>  | <b>-0,10pts</b>  | <b>8,38%</b>  | <b>+1,02 pts</b> |
| <b>TAUX DE COUVERTURE</b> | <b>63,41%</b> | <b>61,27%</b> | <b>-2,14 pts</b> | <b>58,16%</b> | <b>-3,10 pts</b> |

Au terme de l'exercice 2014, le taux de CES du GCAM s'affiche à 7,36%, en amélioration de 10 points de base par rapport à l'exercice 2013. Le taux de couverture passe quant à lui de 63,41% en 2013 à 61,27% en 2014, soit une baisse de 2,14 points de pourcentage.

Au titre de l'exercice 2015, le taux de CES du GCAM est en augmentation (+1,02 points de pourcentage), principalement suite au reclassement des créances de la SAMIR. Le taux de couverture est en baisse et s'affiche à 58,16% au 31 Décembre 2015.

**e. Résultat Net Part du Groupe:**

Le résultat net part du groupe du Groupe Crédit Agricole du Maroc évolue comme suit, sur la période considérée :

| En KDH  | 2 013          | 2 014          | Δ%             | 2 015          | Δ%            |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                  | <b>923 009</b> | <b>791 399</b> | <b>-14,26%</b> | <b>800 896</b> | <b>1,20%</b>  |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | 197            | 265            | 34,52%         | 7 933          | 2893,44%      |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs                          | 388 630        | 86 255         | -77,81%        | 2 277          | -97,36%       |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition                  |                |                |                |                |               |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>                                    | <b>534 182</b> | <b>705 408</b> | <b>32,05%</b>  | <b>790 687</b> | <b>12,09%</b> |
| Impôts sur les bénéfices  | 110 477        | 183 778        | 66,35%         | 244 118        | 32,83%        |
| <b>RESULTAT NET</b>   | <b>423 704</b> | <b>521 630</b> | <b>23,11%</b>  | <b>546 569</b> | <b>4,78%</b>  |
| Résultat hors groupe  | 13 500         | 8 614          | -36,19%        | 6 010          | -30,23%       |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>                              | <b>410 204</b> | <b>513 016</b> | <b>25,06%</b>  | <b>540 559</b> | <b>5,37%</b>  |

Source : CAM

A l'instar de la tendance haussière enregistrée au niveau du PNB, le résultat net du GCAM s'est apprécié de 23,11% pour s'établir à 522 MDH à fin 2014. Au titre de cet exercice, le résultat net part du groupe s'élève à 513 MDH, en progression de 25,06% par rapport à 2013.

Au terme de l'exercice 2015, le résultat net du GCAM s'est apprécié de 4,78% pour s'établir à 547 MDH à fin 2015. Au titre de cet exercice, le résultat net part du groupe s'élève à 541 MDH, en progression de 5,37% par rapport à l'exercice antérieur.

**Analyse du RNPG par Pôle d'activité :**

Au terme de l'exercice 2015, la répartition du RPNG du Groupe CAM par Pôle d'activité fait ressortir la prépondérance de la banque de détail. L'apport des autres activités du Groupe en termes de RNPG est déficitaire avec :

- ✓ -5,5 MDH pour les sociétés de financement spécialisées.
- ✓ -1,9 MDH pour la Banque de Financement et d'Investissement ;
- ✓ -3 MDH pour l'activité gestion d'actif.

**Contribution des Filiales au RPNG:**

| RPNG (En Kdh) | CAM     | HOLDAGRO | SFDA | TARGA | AAA    | CAM GESTION | ARDI  | MSIN | Retraitements | Total   |
|---------------|---------|----------|------|-------|--------|-------------|-------|------|---------------|---------|
| 2 015         | 336 188 | -958     | 111  | -904  | -5 473 | -2 496      | 3 460 | -647 | 211 278       | 540 559 |
| 2 014         | 430 350 | 142      | 693  | -489  | -866   | -2 511      | 6 929 |      | 78 768        | 513 016 |

Au 31 Décembre 2014, la participation des filiales à la formation du Résultat Net Part du Groupe est très hétérogène. En effet, la part la plus importante reste celle du CAM avec 430 MDH, suivie par la Fondation ARDI avec 7 MDH, la SFDA avec 0,7 MDH et HOLDAGRO avec 0,14 MDH.

L'apport des autres filiales est déficitaire durant l'exercice en question (CAM GESTION -2,5 MDH, A ssalaf Al Akhdar -0,9 MDH et Fond TARGA -0,5 MDH).

Au terme de l'exercice 2015, la participation des filiales au RPNG du Groupe CAM fait ressortir la prépondérance de la part du CAM avec 336 MDH. La fondation ARDI totalise 3,5 MDH et la SFDA quant à elle ne participe qu'à hauteur de 0,1 MDH .

## f. Indicateurs de rentabilité

Les indicateurs de rentabilité du Groupe Crédit Agricole du Maroc évoluent comme suit, sur la période considérée :

| En KDH                        | 2 013        | 2 014        | Δ%                | 2 015        | Δ%               |
|-------------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|------------------|
| Résultat Net consolidé        | 423 704      | 521 630      | 23,11%            | 546 569      | 4,78%            |
| Fonds Propres                 | 6 522 397    | 7 084 658    | 8,62%             | 8 248 781    | 16,43%           |
| Total Bilan                   | 79 242 885   | 84 478 680   | 6,61%             | 89 327 599   | 5,74%            |
| <b>Return On Equity (ROE)</b> | <b>6,50%</b> | <b>7,36%</b> | <b>+ 0,87 pts</b> | <b>6,63%</b> | <b>-0,74pts%</b> |
| <b>Return On Assets (ROA)</b> | <b>0,53%</b> | <b>0,62%</b> | <b>+0,09 pts</b>  | <b>0,61%</b> | <b>-0,01 pts</b> |

L'amélioration de la rentabilité du GCAM en 2014 a été accompagnée par un renforcement des fonds propres et une amélioration du total bilan. Ainsi, le ROE du groupe a progressé de 87 points de base pour s'établir à 7,36% en 2014. En revanche, le ROA reste quasiment stable à 0,62% contre 0,53% pour l'exercice précédent.

Au terme de l'exercice 2015, les indicateurs de rentabilité du GCAM restent relativement stables par rapport à fin Décembre 2014 avec un ROE de 6,63% (-0,74 points) et un ROA de 0,61%(-0,01 point).

### VI.3. Analyse des principaux postes du Bilan consolidé IFRS

L'évolution du Bilan consolidé du Groupe Crédit Agricole du Maroc se présente comme suit, sur la période considérée :

| Actif (En KDH)   | 2 013             | 2 014             | Δ%           | 2 015             | Δ%           |
|--|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 2 005 924         | 1 914 829         | -4,54%       | 2 356 670         | 23,07%       |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 31 073            | 19 441            | -37,44%      | 25 163            | 29,43%       |
| Instruments dérivés de couverture  |                   |                   |              |                   |              |
| Actifs financiers disponibles à la vente   | 5 191 663         | 7 724 959         | 48,80%       | 7 138 551         | -7,59%       |
| Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés                  | 1 658 914         | 1 131 828         | -31,77%      | 2 137 242         | 88,83%       |
| Prêts et créances sur la clientèle   | 57 770 167        | 61 557 837        | 6,56%        | 63 920 009        | 3,84%        |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   |                   |                   |              |                   |              |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance   | 6 463 182         | 6 433 002         | -0,47%       | 6 359 088         | -1,15%       |
| Actifs d'impôt exigible  | 100 666           | 41 781            | -58,50%      | 191 355           | >100+%       |
| Actifs d'impôt différé   | 106 996           | 135 053           | 26,22%       | 182 133           | 34,86%       |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 1 919 525         | 1 111 194         | -42,11%      | 1 362 032         | 22,57%       |
| Actifs non courants destinés à être cédés  |                   |                   |              |                   |              |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | 9 421             | 13 207            | 40,19%       |                   |              |
| Immeubles de placement   | 984 422           | 1 098 249         | 11,56%       | 2 297 969         | >100%        |
| Immobilisations corporelles  | 2 588 138         | 2 903 398         | 12,18%       | 2 971 062         | 2,33%        |
| Immobilisations incorporelles  | 110 270           | 91 380            | -17,13%      | 81 191            | -11,15%      |
| Ecarts d'acquisition   | 302 522           | 302 522           | -            | 305 135           | 0,86%        |
| <b>TOTAL ACTIF IFRS</b>  | <b>79 242 885</b> | <b>84 478 680</b> | <b>6,61%</b> | <b>89 327 599</b> | <b>5,74%</b> |

| Passif (En KDH)   | 2 013             | 2 014             | Δ%           | 2 015             | Δ%           |
|---|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux     |                   |                   |              |                   |              |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                 | 6 177             | 130 006           | >100%        | 25 548            | -80,35%      |
| Instruments dérivés de couverture                                 |                   |                   |              |                   |              |
| Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés           | 9 739 195         | 8 429 219         | -13,45%      | 9 366 275         | 11,12%       |
| Dettes envers la clientèle  | 54 425 980        | 61 179 716        | 12,41%       | 64 084 707        | 4,75%        |
| Dettes représentées par un titre                                  | 6 372 961         | 6 041 511         | -5,20%       | 5 349 675         | -11,45%      |
| Titres de créance émis  | 6 372 961         | 6 041 511         | -5,20%       | 5 349 675         | -11,45%      |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux   |                   |                   |              |                   |              |
| Passifs d'impôt courant   | 36 051            | 198 546           | >100%        | 354               | -99,82%      |
| Passifs d'impôt différé   | 487 199           | 504 624           | 3,58%        | 696 840           | 38,09%       |
| Comptes de régularisation et autres passifs                       | 1 387 181         | 597 694           | -56,91%      | 1 195 642         | >100%        |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés        |                   |                   |              |                   |              |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                    |                   |                   |              |                   |              |
| Provisions pour risques et charges                                | 265 743           | 312 705           | 17,67%       | 359 778           | 15,05%       |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie | 19 382            | 15 488            | -20,09%      | 47 593            | >100%        |
| Dettes subordonnées   | 1 226 238         | 995 703           | -18,80%      | 1 628 989         | 63,60%       |
| Capital et réserves liées   | 5 367 816         | 5 479 816         | 2,09%        | 5 675 853         | 3,58%        |
| Réserves consolidées  | 525 842           | 51 101            | NS           | 335 913           | >100%        |
| - Part du groupe  | 585 486           | 22 049            | NS           | 253 751           | NS           |
| - Part des minoritaires   | 59 643            | 73 151            | 22,65%       | 82 162            | 12,32%       |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe               | 11 099            | 20 920            | 88,49%       | 13 865            | -33,73%      |
| Résultat net de l'exercice  | 423 704           | 521 630           | 23,11%       | 546 569           | 4,78%        |
| - Part du groupe  | 410 204           | 513 016           | 25,06%       | 540 559           | 5,37%        |
| - Part des minoritaires   | 13 500            | 8 614             | -36,19%      | 6 010             | -30,23%      |
| <b>TOTAL PASSIF IFRS</b>  | <b>79 242 885</b> | <b>84 478 680</b> | <b>6,61%</b> | <b>89 327 599</b> | <b>5,74%</b> |

Source : CAM

## a. Les Crédits:

L'évolution des crédits accordés par le Groupe Crédit Agricole du Maroc se présente comme suit, sur la période considérée :

| En KDH   | 2 013             | 2 014             | Δ%             | 2 015             | Δ%            |
|--|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|
| <b>PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS NET DE DEPRECIATION (1)</b> | <b>1 658 914</b>  | <b>1 131 828</b>  | <b>-31,77%</b> | <b>2 137 242</b>  | <b>88,83%</b> |
| Comptes à vue  | 372 832           | 115 619           | -68,99%        | 179 791           | 55,50%        |
| Prêts  | 1 286 082         | 1 016 209         | -20,98%        | 1 957 451         | 92,62%        |
| Opérations de pension  |                   |                   |                |                   |               |
| <b>PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE NETS DE DEPRECIATION (2)</b>                 | <b>57 770 168</b> | <b>61 557 837</b> | <b>6,56%</b>   | <b>63 920 009</b> | <b>3,84%</b>  |
| Comptes ordinaires débiteurs   | 8 569 451         | 7 456 652         | -12,99%        | 8 581 950         | 15,09%        |
| Prêts consentis à la clientèle   | 52 070 071        | 57 007 426        | 9,48%          | 58 571 024        | 2,74%         |
| Opérations de pension  |                   |                   |                |                   |               |
| Opérations de location-financement   |                   |                   |                |                   |               |
| Dépréciation des prêts et créances sur la clientèle  | - 2 869 355       | - 2 906 241       | 1,29%          | - 3 232 964       | 11,24%        |
| <b>TOTAL (1) + (2)</b>   | <b>59 429 082</b> | <b>62 689 664</b> | <b>5,49%</b>   | <b>66 057 251</b> | <b>5,37%</b>  |

Source : CAM

Au titre de l'exercice 2014, l'encours des créances s'est établi à 62,69 Mrds Dhs, en progression de 5,49% par rapport à fin 2013. Cette progression s'explique essentiellement par les éléments conjugués suivants :

- ✓ l'accroissement des créances sur la clientèle de 6,56% à près de 61,56 Mrds Dhs à fin 2014. Cette évolution est dûe à la progression des prêts consentis à la clientèle de 9,48% à près de 57 Mrds Dhs, représentant par conséquent 93% de l'encours total des créances sur la clientèle en 2014 ;
- ✓ le recul des créances sur les établissements de crédits et assimilés de 31,77%, en raison :
  - Du repli des prêts de 20,98% comparativement à 2013, passant ainsi de 1 286 MDH à 1 016 MDH ;
  - Du recul des comptes à vue de 68,99% passant ainsi de 373 MDH en 2013 à 116 MDH en 2014.

A fin Décembre 2015, l'encours des créances s'est établi à 66 Mrds Dhs, soit une hausse de 5,37% par rapport à fin 2014. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- ✓ la hausse des créances sur la clientèle de 3,84% à près de 63,9 Mrds Dhs. Cette évolution est principalement due à :
  - la progression des prêts consentis à la clientèle de 2,74% à près de 58,6 Mrds Dhs contre 57 Mrds Dhs en 2014 ;
  - L'augmentation des comptes ordinaires débiteurs de 15,09% s'affichant ainsi à 8,6 Mrds Dhs en 2015 contre 7,5 Mrds Dhs en 2014.
- ✓ l'augmentation des créances sur les établissements de crédits de 88,83%, s'affichant ainsi à 2,1 Mrds Dhs contre 1,1 Mrds Dhs en 2014. Cette variation est due à :
  - une augmentation de 55,5% des comptes à vue qui passent de 116 MDH en 2014 à 180 MDH en 2015 ;
  - une hausse de 92,62% des prêts qui passent de 1 Mrds Dhs en 2014 à 2 Mrds Dhs en 2015.

**b. Les Dépôts:**

L'évolution des dépôts collectés par le Groupe Crédit Agricole du Maroc se présente comme suit, sur la période considérée :

| En KDH  | 2 013             | 2 014             | Δ%             | 2 015             | Δ%            |
|---|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|
| <b>DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>9 739 195</b>  | <b>8 429 219</b>  | <b>-13,45%</b> | <b>9 366 275</b>  | <b>11,12%</b> |
| Comptes à vue                                     | 291 766           | 94 105            | -67,75%        | 337 418           | >100%         |
| Emprunts  | 3 048 369         | 3 896 784         | 27,83%         | 6 127 856         | 57,25%        |
| opérations de pension                             | 6 399 061         | 4 438 330         | -30,64%        | 2 901 002         | -34,64%       |
| <b>DETTES ENVERS LA CLIENTELE</b>                 | <b>54 425 980</b> | <b>61 179 716</b> | <b>12,41%</b>  | <b>64 084 707</b> | <b>4,75%</b>  |
| Comptes ordinaires créditeurs                     | 26 142 884        | 25 655 460        | -1,86%         | 27 623 989        | 7,67%         |
| Comptes à terme                                   | 16 349 749        | 24 101 950        | 47,41%         | 22 968 906        | -4,70%        |
| Comptes d'épargne                                 | 7 977 718         | 9 031 948         | 13,21%         | 9 835 876         | 8,90%         |
| Autres dettes envers la clientèle                 | 3 635 063         | 1 975 067         | -45,67%        | 3 175 068         | 60,76%        |
| Intérêts courus à payer                           | 320 566           | 415 291           | 29,55%         | 480 869           | 15,79%        |
| <b>TOTAL (1) + (2)</b>                            | <b>64 165 175</b> | <b>69 608 935</b> | <b>8,48%</b>   | <b>73 450 982</b> | <b>5,52%</b>  |

Source : CAM

A fin 2014, l'encours total des dépôts consolidés a atteint 69,6 Mrds Dhs, affichant ainsi une progression de 8,48% par rapport à 2013. Cette évolution résulte principalement des éléments conjugués suivants :

- ✓ l'accroissement de l'encours des dettes envers la clientèle de 12,41% à près de 61,2 Mrds Dhs à fin 2014. Cette évolution est essentiellement liée à la progression des comptes à terme de 47,41%, et à l'augmentation des comptes épargne de 13,21%.
- ✓ la diminution de l'encours des dettes envers les établissements de crédit de 13,45% pour atteindre 8,43 Mrds Dhs à fin 2014. Ce recul s'explique principalement par la diminution des opérations de pension de 30,64% par rapport à 2013.

Au terme de l'exercice 2015, l'encours total des dépôts consolidés en normes IFRS a atteint 73,5 Mrds Dhs, affichant ainsi une hausse de 5,52% par rapport à 2014. Cette évolution résulte principalement de :

- ✓ La progression de l'encours des dettes envers la clientèle de 4,75% à près de 64,1 Mrds Dhs à fin 2015. Cette évolution est essentiellement liée à :
  - la croissance des comptes ordinaires créditeurs de 7,67% (+1 969 MDH) ;
  - la hausse des autres dettes envers la clientèle de 60,76% (+1 200 MDH) ;
  - l'augmentation de l'encours des comptes d'épargne de 8,90% (+ 804 MDH).
- ✓ La progression de l'encours des dettes envers les établissements de crédit de 11,12% à près de 9,4 Mrds Dhs à fin 2015. Cette évolution est essentiellement liée à une hausse de 57,25% des emprunts (+2 231 MDH).

## c. Les Ressources du GCAM:

L'évolution des ressources du Groupe Crédit Agricole du Maroc se présente comme suit, sur la période considérée :

| En KDH  | 2 013             | 2 014             | Δ%           | 2 015             | Δ%            |
|---|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|---------------|
| <b>Fonds propres et assimilés dont:</b>                           | <b>6 522 397</b>  | <b>7 084 658</b>  | <b>8,62%</b> | <b>8 248 781</b>  | <b>16,43%</b> |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie | 19 382            | 15 488            | -20,09%      | 47 593            | >100%         |
| Dettes subordonnées   | 1 226 238         | 995 703           | -18,80%      | 1 628 989         | 63,60%        |
| Capital et réserves liées   | 5 367 816         | 5 479 816         | 2,09%        | 5 675 853         | 3,58%         |
| Réserves consolidées  | -525 842          | 51 101            | NS           | 335 913           | >100%         |
| Résultat net de l'exercice  | 423 704           | 521 630           | 23,11%       | 546 569           | 4,78%         |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe               | 11 099            | 20 920            | 88,49%       | 13 865            | -33,72%       |
| <b>Ressources</b>   | <b>70 538 136</b> | <b>75 650 446</b> | <b>7,25%</b> | <b>78 800 658</b> | <b>4,16%</b>  |
| Etablissements de crédit  | 9 739 195         | 8 429 219         | -13,45%      | 9 366 275         | 11,12%        |
| Clientèle   | 54 425 980        | 61 179 716        | 12,41%       | 64 084 707        | 4,75%         |
| Titres de créance émis  | 6 372 961         | 6 041 511         | -5,20%       | 5 349 675         | -11,45%       |

Source : CAM

A fin 2014, les fonds propres et assimilés du GCAM s'élevaient à 7,08 Mrds Dhs, en hausse de 8,62% par rapport à 2013. Cette variation s'explique principalement par la baisse de l'enours des dettes subordonnées suite à un amortissement de ladite dette.

Il est à noter que les dépôts de la clientèle représentent près de 81% des ressources externes du GCAM en 2014. Les titres de créances émis ont quant à eux enregistré une baisse de 5,20% par rapport à 2013.

A fin 2015, les fonds propres et assimilés du GCAM ressortent à 8,25 Mrds Dhs en évolution de 16,43% par rapport à Décembre 2014. Cette variation s'explique principalement par la progression des dettes subordonnées de 63,60% suite à l'émission d'Obligations Subordonnées pour un montant global de 900 MDH PAR le CAM en Novembre 2015, et l'amortissement des Ex Bons CNCA pour un total de 300 MDH sur le même mois.

Il est à noter que les réserves consolidées ont augmenté tout au long de la période étudiée suite à l'affectation du résultat.

D'autre part, les ressources sont en progression durant la période en question (+4,16%).

#### d. Evolution et composition du portefeuille titres du GCAM:

L'évolution de la composition du portefeuille titres du Groupe Crédit Agricole du Maroc se présente comme suit, sur la période considérée :

| En KDH  | 2 013            | 2 014            | Δ%             | 2 015            | Δ%            |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|---------------|
| <b>Actifs financiers en valeur de marché par résultat</b> | <b>31 073</b>    | <b>19 441</b>    | <b>-37,44%</b> | <b>25 163</b>    | <b>29,43%</b> |
| Titres de créance négociables                             |                  |                  |                |                  |               |
| Obligations   |                  |                  |                |                  |               |
| Actions et autres titres à revenu variable                |                  |                  |                |                  |               |
| Opérations de pension                                     |                  |                  |                |                  |               |
| Prêts   |                  |                  |                |                  |               |
| Instruments financiers dérivés de transaction             | 31 073           | 19 441           | -37,44%        | 25 163           | 29,43%        |
| <b>Actifs financiers disponibles à la vente</b>           | <b>5 272 446</b> | <b>7 826 213</b> | <b>48,44%</b>  | <b>7 264 626</b> | <b>-7,18%</b> |
| Titres de créance négociables                             | 1 370 576        | 258 701          | -81,12%        | 1 183 373        | >100%         |
| Obligations   | -150 767         | -172 719         | NS             | -47 746          | NS            |
| Actions et autres titres à revenu variable                | 4 052 638        | 7 740 231        | 90,99%         | 6 128 999        | -20,82%       |

Source : CAM

Au titre de l'exercice 2014, les actifs financiers à valeur de marché par résultat ont reculé de 37,44% à près de 19,44 MDH, suite à la baisse des instruments financiers dérivés de transaction de 37,44%.

Les actifs financiers disponibles à la vente ont, quant à eux, progressé de 48,44% à près de 7,83 Mrds Dhs, contre 5,27 Mrds Dhs en 2013. Ceci est dû principalement à l'augmentation des actions et autres titres à revenu variable de 90,99% par rapport à l'exercice précédent.

A fin 2015, les actifs financiers à valeur de marché par résultat ont augmenté de 29,43% s'établissant à 25 MDH. Les actifs financiers disponibles à la vente ont, quant à eux, baissé de 7,18% à 7,26 Mrds Dhs. Ceci est dû principalement à la baisse des actions et autres titres à revenu variable de 20,82% par rapport à fin Décembre 2014.

#### VI.4. Tableau de passage des capitaux propres

Le tableau de passage des capitaux propres du 31 décembre 2014 au 31 Décembre 2015 est présenté dans le tableau ci-dessous :

| En KDH  | 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 2014</b>  | <b>3 638 249</b> | <b>1 841 568</b>          |                 | <b>490 968</b>                   | <b>20 920</b>                       | <b>5 991 704</b>             | <b>81 764</b>         | <b>6 073 469</b> |
| Changement de méthodes comptables   |                  |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |                  |
| <b>Capitaux propres clôture 2014 corrigés</b>                                     | <b>3 638 249</b> | <b>1 841 568</b>          |                 | <b>490 968</b>                   | <b>20 920</b>                       | <b>5 991 704</b>             | <b>81 764</b>         | <b>6 073 469</b> |
| Opérations sur capital  | <b>589 428</b>   |                           |                 |                                  |                                     | <b>589 428</b>               |                       | <b>589 428</b>   |
| Paiements fondés sur des actions  |                  |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |                  |
| Opérations sur actions propres  |                  |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |                  |
| Dividendes  |                  |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |                  |
| <b>Résultat de l'exercice</b>   |                  |                           |                 | <b>540 559</b>                   |                                     | <b>540 559</b>               | <b>6 010</b>          | <b>546 569</b>   |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (D)      |                  | -403 391                  |                 | -91 909                          |                                     | -495 301                     | 398                   | <b>-494 902</b>  |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (E) |                  |                           |                 | -145 308                         | -7 056                              | -152 363                     |                       | <b>-152 363</b>  |
| Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (F)                    |                  |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |                  |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)</b>                        |                  | <b>-403 391</b>           |                 | <b>-237 217</b>                  | <b>-7 056</b>                       | <b>-647 664</b>              | <b>398</b>            | <b>-647 266</b>  |
| Variation de périmètre  | 10 000           |                           |                 |                                  |                                     | 10 000                       |                       | <b>10 000</b>    |
| <b>Capitaux propres clôture 2015</b>  | <b>4 237 677</b> | <b>1 438 177</b>          |                 | <b>794 309</b>                   | <b>13 865</b>                       | <b>6 484 027</b>             | <b>88 173</b>         | <b>6 572 200</b> |

Source : CAM

A fin Décembre 2015, le tableau de passage des capitaux propres du GCAM fait ressortir les principales évolutions suivantes :

- ✓ Une augmentation du capital qui passe de 3,6 Mrds Dhs à 4,2 Mrds Dhs principalement du à une augmentation du capital du CAM par incorporation des écarts de réévaluation ;
- ✓ Une baisse des réserves liées au capital de 403 MDH correspondant à des pertes sur réévaluation et cession d'immobilisations corporelles et incorporelles ;
- ✓ Une hausse des réserves et résultats consolidés de 303 MDH ;
- ✓ Une augmentation des capitaux propres du Groupe de 492 MDH s'expliquant principalement par l'augmentation de capital du CAM et le résultat consolidé réalisé.

## VI.5. Tableau des flux de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie sur la période 2013-2015 est présenté dans le tableau suivant :

| En KDH  | 2 013              | 2 014            | Δ%               | 2 015              | Δ%               |
|---|--------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|
| <b>Résultat avant impôts</b>  | <b>451 510</b>     | <b>623 673</b>   | <b>38,13%</b>    | <b>410 665</b>     | <b>-34,15%</b>   |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles                    | 151 942            | 191 186          | 25,83%           | 73 890             | -61,35%          |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et des autres immobilisations               |                    |                  |                  |                    |                  |
| +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers  | 330 363            | 174 411          | -47,21%          | 621 351            | >100%            |
| +/- Dotations nettes aux provisions   | 278 290            | 15 194           | -94,54%          | 293 494            | >100%            |
| +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence   |                    |                  |                  |                    |                  |
| +/- Perte nette/ (gain net) des activités d'investissement  | 3 793              | 16 603           | >100%            | 15 978             | <-100%           |
| +/- Perte nette/ (gain net) des activités de financement  |                    |                  |                  |                    |                  |
| +/- Autres mouvements   | 241                | 5 320            | >100%            | 146                | -97,25%          |
| <b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b> | <b>764 628</b>     | <b>402 713</b>   | <b>-47,33%</b>   | <b>972 903</b>     | <b>&gt;100%</b>  |
| +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés                                 | 237 319            | 788 461          | <-100%           | 310 100            | 60,67%           |
| +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle  | - 1 040 799        | 2 934 166        | >100%            | 196 794            | -93,29%          |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers                              | - 1 693 363        | 2 879 302        | -70,03%          | 56 062             | 98,05%           |
| +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers                          | - 135 050          | 517 115          | >100%            | 1 497 652          | <-100%           |
| - Impôts versés   | - 36 163           | 189 852          | <-100%           | 80 744             | 57,47%           |
| <b>Diminution/ (augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>   | <b>- 2 668 055</b> | <b>- 406 334</b> | <b>&gt;100%</b>  | <b>- 1 747 764</b> | <b>&lt;-100%</b> |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>  | <b>- 1 451 917</b> | <b>620 052</b>   | <b>&gt;100%</b>  | <b>- 364 195</b>   | <b>&gt;100%</b>  |
| +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations   | - 27 492           | 108 000          | <-100%           | 5 819              | >100%            |
| +/- Flux liés aux immeubles de placement  |                    |                  |                  |                    |                  |
| +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles  | - 8 811            | 505 718          | <-100%           | 124 464            | >100%            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>   | <b>- 36 302</b>    | <b>- 613 717</b> | <b>&lt;-100%</b> | <b>130 283</b>     | <b>&gt;100%</b>  |
| +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires  | 26 600             | 137 000          | >100%            | 46 361             | -66,16%          |
| +/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement                                   | - 127 634          | 234 430          | -83,67%          | 629 391            | >100%            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>   | <b>- 101 034</b>   | <b>- 97 430</b>  | <b>3,57%</b>     | <b>675 752</b>     | <b>&gt;100%</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>- 1 589 254</b> | <b>- 91 095</b>  | <b>94,27%</b>    | <b>441 841</b>     | <b>&gt;100%</b>  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>  | <b>3 595 179</b>   | <b>2 005 924</b> | <b>-44,21%</b>   | <b>1 914 829</b>   | <b>-4,54%</b>    |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)   |                    |                  |                  |                    |                  |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        |                    |                  |                  |                    |                  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>   | <b>2 005 924</b>   | <b>1 914 829</b> | <b>-4,54%</b>    | <b>2 356 670</b>   | <b>23,07%</b>    |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)   |                    |                  |                  |                    |                  |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit                        |                    |                  |                  |                    |                  |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>   | <b>- 1 589 254</b> | <b>-91 095</b>   | <b>94,27%</b>    | <b>441 841</b>     | <b>&gt;100%</b>  |

Source : CAM

A fin Décembre 2014, la trésorerie de clôture du GCAM s'affiche à 1 915 MDH. Les évolutions des principaux postes de flux se présentent comme suit :

- ✓ Une hausse des flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle avec un solde qui passe de - 1 452 MDH en 2013 à 620 MDH en 2014. Cette variation est principalement due à l'augmentation des flux liés aux opérations avec la clientèle de 3 975 MDH ;
- ✓ Une baisse des flux nets de trésorerie générés par l'activité d'investissement avec un solde de -614 MDH en 2014 contre -36 MDH en 2013. Cette évolution s'explique essentiellement par la baisse des flux liés aux immobilisations corporelles & incorporelles de près de 497 MDH ;
- ✓ Une amélioration du solde des flux nets de trésorerie générés par l'activité de financement qui s'affiche à -97 MDH en 2014 contre -101 MDH en 2013.

Au terme de l'exercice 2015, la trésorerie de clôture du GCAM est en hausse et s'affiche à 2,4 Mrds Dhs. Les évolutions des principaux postes de flux se présentent comme suit :

- ✓ Une baisse des flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle avec un solde qui passe de 620 MDH en 2014 à - 364 MDH en 2015. Cette évolution s'explique principalement par :
  - La baisse des flux liés aux opérations avec la clientèle de 2 737 MDH ;
  - La diminution des flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers de près de 2 015 MDH.
- ✓ Une augmentation des flux nets de trésorerie générés par l'activité d'investissement avec un solde de 130 MDH en 2015 contre - 614 MDH en 2014. Cette variation est principalement due à :
  - L'augmentation des flux liés aux immobilisations corporelles & incorporelles de près de 630 MDH.
  - La hausse flux liés aux actifs financiers et aux participations de 114 MDH.
- ✓ Une amélioration du solde des flux nets de trésorerie générés par l'activité de financement qui s'affiche à 676 MDH en 2015 contre -97 MDH en 2014.

## VI.6. Indicateurs financiers

### a. Ratio de transformation

L'évolution du taux de transformation des dépôts en crédits du GCAM se présente comme suit :

| En MDH                           | 2013           | 2014           | 2015           |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Créances brutes sur la clientèle | 60 639 522     | 64 464 078     | 67 152 974     |
| Dépôts de la clientèle           | 54 425 980     | 61 179 716     | 64 084 707     |
| <b>Ratio de transformation</b>   | <b>111,42%</b> | <b>105,37%</b> | <b>104,79%</b> |

Source : CAM

En 2014, le taux de transformation du GCAM ressort à 105,37% en baisse de 6 points par rapport l'exercice précédent. Au terme de l'exercice 2015, le taux de transformation ressort à 104,79%, en léger recul (-0,58 pts) par rapport à l'exercice antérieur.

### b. Ratio de solvabilité<sup>31</sup>

L'évolution du ratio de solvabilité consolidé du GCAM se présente comme suit :

| En %                                  | Ratio exigé par BAM | 2015         |
|---------------------------------------|---------------------|--------------|
| <b>Ratio de fonds propres de base</b> | <b>9%</b>           | <b>9,6%</b>  |
| <b>Ratio de solvabilité</b>           | <b>12%</b>          | <b>12,2%</b> |

Source : CAM

Au terme de l'exercice 2015, le GCAM répond aux exigences réglementaires en terme de solvabilité avec un ratio de solvabilité atteignant 12,2% et un ratio de fonds propres de base de 9,6%.

<sup>31</sup> L'année 2015 est la date de première production du ratio de fonds propres de base et du ratio de solvabilité

## **PARTIE VI. STRATEGIE ET PERSPECTIVES**

## Avertissement

**Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats et les besoins de financement réels 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 l'émetteur.**

## I. Ambition GCAM horizon 2016

Le nouveau plan stratégique du CAM est basé sur trois piliers :

### **PILIER 1: la gouvernance :**

Ce pilier vise au renforcement de trois aspects cruciaux au sein de la banque, à savoir la sécurité, la rentabilité et la productivité.

### **PILIER 2: élargissement de la base clientèle et bancarisation du monde rural :**

Le CAM compte aujourd'hui près d'un million de clients. Ce programme vise à doubler ce chiffre au cours des trois prochaines années avec un effort particulier sur la population rurale et les petits agriculteurs, et ce en réponse à la mission d'intérêt public de la banque.

### **PILIER 3: appui à l'agriculture et à l'agro-industrie :**

Ce pilier se concentre autour de 7 axes d'intervention :

- Accompagnement des principales filières agricoles dans le cadre du PMV ;
- Appui aux politiques agricoles structurantes ;
- Financement de l'agriculture solidaire ;
- Contribution au développement des nouvelles niches ;
- Accompagnement des stratégies nationales de développement rural (hors agriculture) ;
- Conquête des activités existantes et des nouveaux projets en milieu rural ;
- Promotion des grandes entreprises du secteur de l'agro-industrie.

Par ailleurs, il est à préciser que le CAM projette de mener plusieurs autres actions s'articulant autour des axes suivants :

- L'amortissement du coût de la mission de service public en transformant la relation commerciale du financement de l'activité à une offre de services financiers adaptés
- L'augmentation du PNB à travers l'élargissement de la part des commissions, le développement des activités de marché et l'optimisation des coûts des ressources
- Le développement de nouveaux relais de croissance à travers la création / acquisition de filiales : transfert d'argent, leasing, banque participative, intermédiation boursière, affacturage et relance des activités existantes (crédit consommation et gestion d'actifs).
- La contribution au développement de nouvelles niches : plantes aromatiques, produits de terroir, agro fournitures, filière équine, filière du tabac, aquaculture, agriculture biologique.
- Le lancement d'un chantier global de cost killing à travers une revue de la politique des achats et de la gestion budgétaire et une optimisation de la logistique interne.

## II- Prévisions commerciales

Compte tenu de l'engagement du Crédit Agricole du Maroc dans le Plan Maroc Vert et de sa politique de développement, la banque prévoit d'atteindre un encours 70,2 Mrds dhs à fin 2016.

Dans le cadre de sa politique de collecte de ressources visant en premier lieu une clientèle particuliers professionnels, les prévisions en matière de collecte de dépôts tablent sur une progression annuelle de 3,62%, pour atteindre 66,4 Mrds dhs à fin 2016. Ce niveau d'évolution est déterminé par la politique d'extension de réseau du CAM qui vise à atteindre 571 agences à fin 2016, accompagnée d'une stratégie commerciale agressive.

### III- Objectifs de résultat

Le résultat net du CAM évoluerait comme suit:

| (En MDH)                                | 2015R         | 2016 E <sup>32</sup> | 2017 P        |
|---|---------------|----------------------|---------------|
| <b>PNB</b>                              | <b>3 066</b>  | <b>3 297</b>         | <b>3 506</b>  |
| <b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b> | <b>1 624</b>  | <b>1 689</b>         | <b>1 792</b>  |
| <b>Coefficient d'exploitation</b>       | <b>52,97%</b> | <b>51,23%</b>        | <b>51,13%</b> |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>       | <b>336</b>    | <b>371</b>           | <b>426</b>    |

Source : CAM

Les réalisations 2015 sont inférieures aux estimations annoncées dans la note d'information 2015 relative à l'émission obligatoire du CAM. En effet :

- ✓ Le PNB réalisé du CAM est inférieur de 1% aux estimations (soit -34 MDH) ;
- ✓ Les charges générales d'exploitation réalisées sont supérieures de 2% par rapport aux prévisions, ce qui s'explique principalement par l'augmentation des charges du personnel suite à une vague d'augmentations et de promotions ;
- ✓ Le Résultat Net réalisé en 2015 est inférieur de 37% aux estimations principalement sous l'effet du provisionnement des créances de la SAMIR.

Dans la continuité des bonnes performances réalisées par le CAM durant les dernières années, le PNB estimé en 2016 serait de 3,3 Mrds dhs contre 3,1 Mrds dhs enregistré en 2015.

Au 31 décembre 2016, les charges générales d'exploitation s'établiraient à 1,69 Mrds dhs. Ainsi, le coefficient d'exploitation devrait atteindre 51,23% en baisse de 174 Pbs par rapport au 31 décembre 2015. En tenant compte de l'augmentation prévue du PNB, le résultat net de la banque serait de 371 MDH en 2016 contre 336 MDH en 2015.

Au 31 décembre 2017, les charges générales d'exploitation s'établiraient à 1,79 Mrds dhs. Ainsi, le coefficient d'exploitation devrait s'établir à 51,13% en baisse de 10 points de base par rapport aux estimations au 31 décembre 2016. En tenant compte de l'augmentation prévue du PNB, le résultat net de la banque serait de 426 MDH en 2017 contre 371 MDH en 2016.

### IV- Investissements prévisionnels<sup>33</sup>

Le programme d'investissement du CAM en 2016 se présente comme suit :

| MDH  | 2015R      | 2016 E    |
|--|------------|-----------|
| <b>Mobilier et matériel d'exploitation</b> | <b>116</b> | <b>97</b> |
| <b>Agencements et installations</b>        | <b>78</b>  | <b>79</b> |

Source : CAM

<sup>32</sup> Les estimations 2016 sont inférieures aux prévisions annoncées dans la note d'information 2015 relative à l'émission obligatoire du CAM suite à un recadrage effectué selon les réalisations de l'exercice 2015

<sup>33</sup> Le budget d'investissement prévisionnel est calculé sur une base annuelle étant donné que celui-ci est basé sur le taux de réalisations de budget de l'exercice antérieur, de ce fait, les données relatives aux prévisions 2017 et 2018 n'ont pas encore été fixées.

Le budget d'investissement tient compte essentiellement des objectifs d'ouverture des nouveaux points de vente et du programme de modernisation du système d'information de la banque. En 2016, ce budget est estimé à près de 176 MDH.

Les estimations 2016 sont inférieures aux prévisions annoncées dans la note d'information 2015 relative à l'émission obligataire du CAM suite à un réajustement budgétaire relatif aux ambitions stratégiques de la banque.

## **PARTIE VII. FACTEURS DE RISQUES**

## I- Risque de Crédit

Le risque de crédit est le risque de perte inhérent au défaut d'un emprunteur par rapport au remboursement de ses dettes.

### **Politique générale du risque crédit**

La politique générale du risque crédit, mise en place au niveau du groupe après validation par les organes d'administration, définit l'ensemble des règles de conduite régissant les processus de prise, gestion, suivi et contrôle du risque crédit. Elle permet de constituer un cadre d'intervention sécurisé permettant le développement maîtrisé des activités de la banque dans le respect de plusieurs principes :

- Respect des orientations stratégiques en matière de positionnement sectoriel et de mission de service public :
  - Maintien du rôle de leader dans le domaine de l'agriculture ;
  - Octroi d'une place importante au financement de la petite agriculture ;
  - Financement équilibré des différentes composantes de la chaîne de valeur agricole (amont agricole, agriculture pure, aval agricole) ;
  - Mise en place de stratégies territoriales équilibrées à travers le financement de l'agriculture dans toutes les régions du Maroc ;
  
- Respect des principes fondamentaux de gestion et suivi du risque crédit :
  - Sécurisation en amont des activités de crédits à travers une sélection rigoureuse de la clientèle et des projets à financer ;
  - Diversification des risques ;
  - Notation des contreparties ;
  - Collégialité de la décision se traduisant par l'instauration des comités à tous les niveaux de la filière ;
  - Séparation entre les fonctions de production et d'appréciation et celle de contrôle des risques ;
  - Suivi périodique du portefeuille engagement ;
  - Détection précoce des risques de dégradation de la qualité des contreparties ;
  - Réactivité dans le suivi des clients en difficulté et dans le recouvrement des créances en souffrance ;
  - Partage des responsabilités en matière de contrôle, mesure et supervision du risque de crédit entre les entités opérationnelles, la filière risque crédit, le contrôle interne et les instances de gouvernance.

La mise en pratique de la politique générale du risque crédit repose sur :

- Un dispositif organisationnel, de gouvernance et de contrôle structuré ;
- Une stratégie de gestion des risques adaptée aux spécificités de la banque ;
- Une stratégie de suivi, d'évaluation et de mesure maîtrisée ;
- Des règles et procédures internes clairement définies ;

### **Stratégie du risque crédit**

La stratégie retenue par le groupe en matière de risque de crédit lui permet aujourd'hui le passage d'une approche correctrice vers une approche préventive des risques via un dispositif de gestion proactif et dynamique basé sur :

- Une stratégie de diversification sectorielle, clientèle et géographique, lui permettant une diversification des risques et induisant systématiquement une atténuation du risque de concentration ;
- Un système de limites interne et de délégations déterminant la marge d'initiative dont peuvent disposer les instances et les unités opérationnelles dans le cadre des objectifs généraux de la politique de crédit ;
- Un processus d'octroi basé sur une bonne sélection des emprunteurs ;
- Une tarification adaptée et une prise en compte des garanties pour tout engagement permettant le renforcement de la sécurité de l'opération pour la banque ;
- Un processus de suivi permanent et rapproché des engagements grâce à des indicateurs de suivi et d'alerte, pour que les évolutions défavorables puissent être détectées rapidement afin de permettre l'adoption de mesures appropriées ;
- Un processus de recouvrement réduisant l'impact du coût du risque et améliorant la rentabilité ;

La stratégie risque de la banque se base également sur un système de pilotage et de surveillance globale du risque de crédit qui constitue le complément indispensable à une bonne gestion pour mieux comprendre la performance du portefeuille de prêts et celle de la politique de gestion du risque de crédit.

### **Dispositif de décision**

Toutes les demandes d'octroi de crédit sont présentées pour la prise de décision à l'instance compétente selon un schéma délégataire basé sur les principes suivants :

- Ségrégation des tâches entre les entités commerciales et celles chargées de l'évaluation des risques afin de garantir la qualité d'évaluation du risque et l'objectivité dans la prise de décision.
- Collégialité des décisions à travers la responsabilisation de comités de différents niveaux de compétences. Gestion des compétences se fait à travers un schéma délégataire
- Prévention du risque à travers l'analyse par plusieurs acteurs des dossiers de demande de crédit ;
- Première analyse des dossiers par les entités commerciales initiatrices des demandes puis une deuxième analyse risque faite par les entités risques au niveau de la GGR en fonction du risque encouru.

Ce système de délégation désignant les niveaux de pouvoirs, est exprimé selon plusieurs paramètres (encours global du client individuel/groupe, nature de la demande, nature du crédit, typologie de clientèle, type de point de vente, le secteur d'activité, etc.) et assure que les engagements les plus importants ou les plus risqués sont traités au plus haut niveau, garantissant une implication appropriée du management dans la prise de risque de crédit.

### **Dispositif de mesure, d'évaluation et de suivi des risques**

Le CAM a mis en place des systèmes d'analyse et de mesure des risques adaptés à la nature et au volume des opérations lui permettant d'appréhender les risques de différentes natures auxquels ces opérations les exposent.

Le suivi du dispositif de pilotage des risques repose sur :

- La surveillance du portefeuille engagements : évaluer la qualité des engagements de la banque et son évolution (par catégorie de client ou groupe de clients, nature de crédit, secteur d'activité, et par classe de risque, etc) ;
- Le suivi de la qualité de la production de crédit : mesurer la qualité de l'octroi de la banque et son évolution en retenant plusieurs axes (par type de comité d'octroi, Réseau, type de crédit, zone géographique, par secteur économique, classe de risque, etc. ;
- Le suivi du risque de concentration du portefeuille : individuelle (client ou groupe d'intérêt), sectorielle ou géographique, etc.
- Le suivi de la qualité du portefeuille (taux ou nombre d'impayé, créances sensibles, créances en souffrance, etc.)

La surveillance consolidée et transverse des engagements est gérée par le Pôle Management du Risque Crédit qui effectue les analyses nécessaires et met à la disposition des organes décisionnelles de la banque les éléments d'appréciation et de suivi du portefeuille engagement.

### **Simulation des situations de crise (stress test)**

Les simulations de crise, pratique essentielle de gestion des risques, visent à quantifier l'impact potentiel des chocs sur le portefeuille de crédit et évaluer la capacité de résistance de la banque.

Tenant compte de la politique risque, deux types de simulations de crise sont réalisés par la banque :

- Une simulation de crise pour évaluer la vulnérabilité du portefeuille de crédit en cas de retournement de conjoncture ou de détérioration de la qualité des contreparties.
- Une simulation de crise pour les principales formes du risque de concentration du crédit avec une analyse de leurs impacts sur les résultats et les fonds propres.

Les résultats de ces simulations de crise sont analysés afin d'identifier les risques de changements éventuels des conditions de marché et de la conjoncture qui pourraient avoir un impact négatif sur les fonds propres, les résultats et d'apprécier la capacité à faire face à de telles situations. Plusieurs types de mesures peuvent être pris par la banque suite à l'analyse des résultats, notamment :

- Révision des limites internes ;
- Réduction des expositions sectorielles ou sur certaines contreparties ;
- Allocation de fonds propres internes additionnels.

### **Dispositif de recouvrement**

Le recouvrement revêt une importance cruciale dans la gestion corrective du risque crédit dans la mesure où il permet à la Banque de récupérer sa créance sur les contreparties défaillantes et de réduire ainsi l'impact sur le coût du risque.

Le dispositif de recouvrement s'appuie sur les principes suivants :

- Privilégier les solutions de règlement à l'amiable aux procédures judiciaires ;
- Favoriser le recouvrement frais ;
- Impliquer les commerciaux dans la gestion préventive du risque et dans le recouvrement des créances dès l'apparition des premiers signes de difficulté de la contrepartie ;
- Responsabilité première du point de vente sur son portefeuille engagement sur toute la chaîne de crédit.
- Concentrer les efforts sur les créances importantes et industrialiser le processus de recouvrement pour la Banque de détail, notamment pour les créances nécessitant un traitement de masse.

Le processus de recouvrement est normalisé par des notes de services et procédures qui définissent les modalités, et les structures de suivi et de contrôle.

## II- Risque de marché

Le risque de marché est le risque que des variations des facteurs de risques de marché, tels que les cours de change, les taux d'intérêt, les cours des actions, des OPCVM et des matières premières, puissent peser sur les revenus du GCAM ou diminuer la valeur de ses portefeuilles.

La gestion des risques de marché au sein du GCAM 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 Banque en tant qu'établissement financier de premier plan dans le financement de l'agriculture et du monde rurale.

L'adossement est le concept de base utilisé dans le traitement des opérations au niveau de la salle des marchés en vue de s'immuniser contre le risque et d'assurer une consolidation de notre bilan.

### **Stratégie des Risques marché:**

La stratégie de la gestion des risques de marché s'intègre dans la politique générale des risques du GCAM, celle-ci s'inscrivant à son tour dans une gestion de surveillance prudentielle et rigoureuse.

La politique générale des risques de marché est approuvée par le Directoire et par le conseil de surveillance.

La gestion des risques de marché est fondée sur les principes suivants :

- La sécurité du développement des activités de marché;
- Le respect de la réglementation de BAM en matière de gestion prudentielle des risques et au dispositif des procédures, circulaires et notes internes;
- La surveillance accrue de la stratégie de négociation ;
- La fixation des limites (clients, banque, portefeuille titres, transactions intraday pour le compte propre...);
- La définition des rôles et les responsabilités en matière d'identification, de mesure, de surveillance et de contrôle des risques de marché ;
- L'adoption des meilleures pratiques sur le plan de la gestion des risques marché pour l'ensemble des compartiments.

Ces principes directeurs ont été traduits par la mise en place d'une politique de risque de marché et sont déclinés par un dispositif bien organisé.

### **Politiques et procédures :**

Les activités de marché sont pilotées par un dispositif complet en termes de gouvernance, de sécurité, de gestion des risques et de gestion des limites. Celui-ci repose sur un fond documentaire normalisé, un système d'information performant et des reportings réguliers.

Cette politique est déclinée à travers des circulaires et des dispositifs régissant les activités de marché notamment :

- Des procédures de l'ensemble des opérations des activités des marchés ;
- Un dispositif de limite opérationnelle ;
- Des outils de suivi et de reporting ;
- Des informations relatives aux méthodologies de mesure des risques et de validation des modèles de valorisation.

C'est dans ce sens que les instances de gouvernance se concrétisent par des comités compétents, à savoir :

- le Comité du Marché des Capitaux et International en charge de la validation de la stratégie en matière de financement et d'investissement, de relations internationales, de gestion des lignes et limites de contrepartie ainsi que de pilotage des activités du marché des capitaux et international ;

- le Comité Limites Clients Change, habilité à statuer sur l'accès des clients à la Salle de Marché, les limites accordées pour chaque client ainsi que le type d'opération à traiter (spot, terme, opérations domiciliées, opérations non domiciliées) ;
- le Comité de trésorerie et ALM qui répond au besoin de gestion optimale de la trésorerie à court terme, et plus généralement de gestion des risques financiers de la Banque.

#### **Dispositif de gestion et de suivi des risques de marché :**

En vue d'encadrer les risques sur les différentes activités de marché et d'en assurer la surveillance, le Groupe Crédit Agricole du Maroc s'est doté un dispositif organisé autour des axes suivants :

- un système de délégation des pouvoirs définissant le processus de demande, de validation des limites et d'autorisation des dépassements ;
- le respect du principe de séparation fonctionnelle et organisationnelle des tâches et des entités Front, Middle et Back Office ;
- un ensemble d'outils de gestion et de contrôle des risques de marché ;
- le renforcement du dispositif de contrôle interne à travers les outils de contrôle permanent ;
- le renforcement du dispositif d'attribution et de contrôle des habilitations.

#### **Principales limites :**

Au-delà des limites réglementaires applicables à toutes les activités de marché, notamment les limites par position, d'autres limites internes sont instaurées pour le portefeuille de négociation et de placement et pour les activités de change. Il s'agit notamment des limites suivantes :

- la limite de taille maximale de position de change à terme et portefeuille de négociation et de placement ;
- les limites de durée et de sensibilité pour le portefeuille de négociation et placement obligataire ;
- la limite courte de position de change.

La gestion des limites, est totalement maîtrisée. En effet, les limites sont :

- analysées et accordées par les comités compétents ;
- paramétrées sur le système d'information qui en assure la piste d'audit ;
- contrôlées via ce même système qui bloque tout dépassement non autorisé ;
- revues selon le besoin de la clientèle et le contexte du marché.

#### **Système de suivi des indicateurs :**

Le suivi des risques de marché est effectué quotidiennement par la Direction Centrale des risques de Marché. Le comité s'assure via un reporting semestriel des niveaux d'exposition, de rendement, des risques adossés aux activités des marchés, de respect des exigences réglementaires et de conformité aux dispositifs de limite.

Le GCAM effectue des simulations de stress test au titre du risque de marché de l'ensemble des compartiments des activités des marchés selon les exigences de méthodologie figurant sur le canevas de reporting de BAM et également des simulations sur le portefeuille de négociation en cas extrêmes tenant compte de la structure du portefeuille et des conditions du marché et les risques y afférent .

- un système de reporting réglementaire périodique vers le superviseur et les autorités de tutelle ;
- un système de reporting interne de gestion, sur le processus de surveillances des risques.

#### **Outils de contrôle et de gestion des risques de marché :**

Le GCAM a adopté une structure de gestion et de suivi des risques de marché qui inclut le recours à la méthodologie VAR (Value At Risk) et à des analyses de sensibilités pour l'ensemble de son portefeuille de négociation et de placement.

✓ **Value At Risk (VAR)**

La VAR est le montant maximal des pertes (variation de valorisation) à un horizon de N jours, et avec une probabilité "p" de se tromper; soit un intervalle de confiance de 1-p.

La méthode retenue par la banque pour le calcul de la VAR est celle d'un modèle basé sur les rendements historique. Cette méthode consiste à mesurer l'évolution possible de la valeur du portefeuille en simulant des évolutions des conditions de marché semblables à ce qu'elles ont été dans le passé. La banque retient un intervalle de confiance de 99% et un horizon de temps d'un jour et un historique de profondeur de 2 ans. Cela permet le suivi, au jour le jour, des risques de marché pris par la banque.

Malgré que la VAR soit un outil d'aide à la gestion du risque de marché et un indicateur de risque très utilisé en finance de marché, elle présente des limites.

Consciente des limites du modèle de la VAR le GCAM utilise d'autre moyen de gestion des risques de marché, notamment, des simulations de transformation de la courbe des taux et des cours des devises.

Les principes scénarii retenus sont :

- une variation de taux de +/-5bps, +/-10bps, +/-25bps et +/-50bps (indicateurs global et par tranche de maturité) ;
- une variation des cours de +/-1% et 0.5% tenant compte de composition du panier MAD et la corrélation entre EUR et USD.

### III- Risques ALM

L'évaluation de la position de la banque face à la survenance des risques de taux et de liquidité passe par le calcul d'un ensemble d'indicateurs sur la base des données et des informations exploitées par les gestionnaires ALM.

Le suivi des risques ALM consiste d'une part, à analyser les perspectives sur l'évolution de la situation de liquidité et de la position de taux prise par notre établissement à court, moyen et long terme, et d'autre part, à étudier la réaction des principaux indicateurs à des circonstances exceptionnelles (crise de liquidité, variation de taux...) et ce par le biais du programme de simulation de crise élaboré en interne.

En se référant aux spécificités du bilan CAM, les gestionnaires ALM sont tenus de trouver les moyens adéquats afin de permettre à la banque de préserver son niveau de rentabilité et d'honorer ses obligations financières actuelles et futures aussi bien en situation normale qu'en situation de crise.

#### Gestion du risque de taux

Le risque de taux d'intérêt est défini comme étant l'impact négatif que pourrait avoir une évolution défavorable des taux d'intérêt sur la situation financière de l'établissement, du fait de l'ensemble des opérations de bilan et de hors bilan, à l'exclusion des opérations qui font l'objet de couverture.

Le suivi du risque de taux se fait à travers :

- L'analyse de l'évolution de la structure du bilan à travers la distinction entre les taux fixes et les taux variables ;
- La mesure des impasses/Gaps de taux : Sur la base des échéanciers des éléments contractuels du bilan et des hypothèses d'écoulement statique préalablement validées par le Comité ALM pour les postes non échéancés du bilan, les gestionnaires ALM mesure l'importance des GAP's pour chaque maturité afin d'en dégager le profil de risque de la Banque.
- La réalisation des stress test : Le gestionnaire ALM mesure l'impact d'un mouvement parallèle des taux de 100 Pbs, 200 Pbs (réglementaire) et 300 Pbs, sur le PNB et les Fonds Propres économiques de la Banque. Ces impacts sont par la suite comparés aux limites internes mises en place. Cette analyse est approfondie par une ventilation de cet impact par types d'activités (commerciale/financière)

Au 31 Décembre 2015, l'impact d'une variation défavorable des taux de 200 Pbs sur le produit net bancaire et les fonds propres réglementaires s'élèvent respectivement à -3,35% et - 1,19%, soit à un niveau inférieur aux limites internes.

#### Gestion du risque de liquidité

Le risque de liquidité représente le risque que la banque subisse une perte au cas où 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, d'une éventuelle perturbation dans les marchés ou de la conjoncture économique.

Au sein du Crédit Agricole du Maroc, le risque de liquidité fait l'objet d'un suivi régulier par la structure ALM en collaboration directe avec les différentes parties prenantes (Salle de Marché ; Direction Risque de Marché ; Banque Commerciale ; etc.)

Le dispositif mis en place permet à la banque d'assurer un refinancement dans les meilleures conditions et en adéquation avec son plan stratégique tout en respectant les limites réglementaires et internes régissant cette fonction. En effet, l'élaboration du plan de financement passe par l'estimation sur une base dynamique des soldes

de trésorerie futurs et cela en tenant compte des principales entrées et sorties prévisionnelles générées par les activités commerciale et financière de la banque. Cet exercice est réalisé en appliquant trois scénarios qui diffèrent selon leurs niveaux de sévérité. Les hypothèses retenues intègrent principalement les objectifs commerciaux et la capacité de la banque à lever des fonds sur le marché monétaire.

En plus du dispositif réglementaire, le Crédit Agricole du Maroc a développé un ensemble d'outils (impasses de liquidité, stress tests spécifiques ; ratios de concentration...) couvrant le court, et les moyens termes et qui font l'objet d'une analyse approfondie en vue de définir en cas de besoin de trésorerie les mesures de couverture adéquates qui seront arrêtées par le Comité ALM.

Suite à l'implémentation du ratio de liquidité à court terme (LCR), la banque a instauré de nouvelles actions qui s'articulent autour du renforcement de ses actifs liquides et réalisables et l'amélioration de son adossement bilanciel tout en préservant son niveau de rentabilité. Ainsi, au cours de l'année 2015, le LCR du CAM s'est établi à un niveau supérieur au minimum réglementaire requis.

## IV- Risques opérationnels

### Stratégie risques

Le risque opérationnel présente la caractéristique d'être un risque diffus dont le périmètre des risques est extrêmement large, il concerne la quasi-totalité des processus de la banque .C'est pour cette raison que la gestion des risques opérationnels est un enjeu majeur qui doit impacter et mobiliser tous les acteurs de la banque.

L'exercice 2015 au sein du GCAM a été marqué par la consolidation des acquis réalisées au niveau du Dispositif de Gestion des Risques Opérationnels et ce depuis sa mise en place en 2012, ayant permis d'ancrer son rôle important en tant que pilier du système de contrôle interne du groupe. Il permet d'assurer un suivi et une connaissance fiable des risques opérationnels encourus et une mise en place des mesures correctives d'atténuation et de maîtrise de ces risques, à travers la mise en place de la cartographie des risques et la mise en place progressive des indicateurs de suivi des risques.

Ce dispositif est basé sur la mise en place de Saines Pratiques de gestion des risques opérationnels. On entend par saines pratiques :

- Une charte claire de gestion des risques opérationnels diffusée à l'ensemble des acteurs impliqués dans le processus ;
- Une culture forte du risque opérationnel au sein de l'entreprise ;
- Un reporting interne efficace et l'existence d'un plan de secours et de continuité d'activités.

Afin de maîtriser ses risques opérationnels, le GCAM a mis en place une politique de gestion qui s'inscrit dans le système d'amélioration continue :

- Collecter les données sur les risques (potentiels) et/ou les incidents (avérés) ;
- Analyser les risques (potentiels) et /ou les incidents (avérés) et évaluer leurs conséquences financières ;
- Alerter les principaux responsables concernés par les dits incidents ;
- Disposer d'outils et d'indicateurs de pilotage à destination à l'ensemble des acteurs pour communiquer les données sur les risques (potentiels) et /ou incident 'avérés) et apprécier l'exposition aux risques opérationnels ;
- D'engager des actions préventives et correctives qui s'imposent pour réduire les impacts, la probabilité de survenance des incident tout en assurant un suivi régulier.

### Politique du GCAM en matière de Risques Opérationnels

Les politiques et la procédure de gestion et de suivi des risques opérationnels sont formalisés en tenant compte des entités impliquées dans le processus d'évaluation de suivi et de contrôle des risques.

Compte tenu de la nature des risques opérationnels, les dispositions réglementaires internes impliquent un nombre important d'acteurs qui interviennent dans :

- L'identification et l'évaluation des risques ;
- La collecte et le contrôle des incidents ;
- La sensibilisation et l'animation de la filière des risques opérationnels ;
- L'utilisation des cartographies des risques dans le cadre des activités de contrôle et d'audit.

Ainsi, les principales circulaires internes qui régissent les risques opérationnels sont les suivantes :

- La charte de gestion des risques opérationnels groupe : elle définit la politique générale de gestion des risques opérationnels au sein du groupe GCAM, en terme de :
  - Modèle de représentation et d'évaluation des risques (définition des concepts, description des référentiels, description des normes)
  - Modèle de représentation des indicateurs de suivi des risques et des mécanismes de couverture des risques
  - Modèle de collecte des incidents
  - Description de l'organisation de la filière « Risques Opérationnels » (acteurs, rôles et responsabilités,...)
  - Description des procédures de Gestion des Risques Opérationnels

### **Organisation de la filière des risques opérationnels**

L'organisation de la filière risques opérationnels au niveau groupe s'articule autour de :

- La fonction centrale au niveau du siège, chargée de la conception et du pilotage des outils méthodologiques et informatiques, elle veille à la mise en place d'un dispositif de maîtrise des risques efficace, exhaustif et homogène pour le GCAM ;
- Des relais risques opérationnels désignés au niveau du réseau, des filiales et au niveau des métiers centraux dans le cadre du processus de collecte des événements, incidents et pertes. Ces relais ont pour mission de recenser les événements, incidents et pertes opérationnelles et de les inventorier dans l'outil de gestion des risques, Ils participent à la mise à jour de la cartographie des risques opérationnels et assurent la mise en place des plans d'actions pour le renforcement du dispositif de maîtrise des risques
- Des Correspondants risques opérationnels (entités de contrôle internes ou autres) au niveau siège et du réseau chargés d'identifier les incidents et risques liés aux activités, procédures et système des entités contrôlées.

En termes d'approche générale de gestion l'organisation de la filière Risque opérationnel s'appuie sur deux niveaux de gestion :

- *1er niveau* : la mesure et le contrôle des risques opérationnels sont de la responsabilité de l'entité Risques Opérationnels. Celle-ci a notamment en charge de mettre à disposition des métiers des informations sur leur niveau de risque opérationnel, afin d'éclairer leurs décisions en matière d'actions de couverture de ces risques.
- *2ème niveau* : la mise en œuvre d'actions de couverture des risques, la détection et la collecte des incidents sont de la responsabilité des métiers, et des entités chargées du Contrôle

### **Principaux outils de gestion des risques opérationnels**

Les principaux outils méthodologiques sont : la cartographie des risques opérationnels, le processus de collecte des incidents, et le plan de continuité de l'activité (PCA).

### **Cartographie des risques opérationnels**

Le dispositif de gestion des risques opérationnels mis en place au sein au GCAM depuis 2012, utilise une approche systématique qui identifie et organise par priorité les risques, et qui ensuite met en place les stratégies pour les atténuer. Cette approche comprend à la fois la prévention des problèmes potentiels (événements) et la détection au plus tôt des problèmes actuels (incidents).

Deux approches ont été retenues par la fonction RO pour l'identification et l'évaluation des risques :

- Approche consistant à rencontrer les opérationnels pour s'exprimer sur les risques portés sur leur activité en les confrontant aux contrôles mis en place (enquêtes par sondage, missions in situ des équipes , contrôle à distance...)
- Approche se basant sur une remontée des événements et incidents via différentes sources (Contrôle permanent Réseau et Siège, Relais Risques Opérationnels, Contrôle Général...).

Durant l'exercice 2015, il a été procédé à la mise à jour semestrielle de la cartographie des risques, et dont les réalisations ont concerné essentiellement les actions suivantes :

- La mise à jour de la liste des principaux processus et macro processus en opérant le lien avec les risques identifiés ;
- La revue et validation de l'évaluation qualitative, la hiérarchisation et la cotation des risques réalisés par la banque en termes de probabilité d'occurrence et de perte encourue ;
- La revue et la mise à jour des plans d'actions ;
- L'amendement de la cartographie de risques opérationnels existante par les nouveaux risques ;
- La mise à jour du référentiel des risques opérationnels ;
- A la classification des risques selon le dispositif de pilotage mise en place.

### Processus de collecte des événements, incidents et pertes

Ce processus est basé sur deux niveaux de collecte :

- Les incidents sont saisis au fil de l'eau, dès leur détection, par le Relais risques opérationnels à l'aide du formulaire dédié. Un contrôle des incidents déclarés est effectué, au fil de l'eau, par les Managers Risques Opérationnels ceux-ci en vérifient l'exhaustivité, la cohérence et la pertinence. Ils retrouvent la situation de risque correspondante dans la cartographie des risques (si elle existe) et peuvent, le cas échéant, les enrichir.
- La détection des incidents via les dispositifs de contrôle internes via des contrôles quotidiens à distance et ou à travers les missions in situ permettant de détecter les événements incidents et pertes, qui remontent via workflow de validation permettant d'alimenter les bases de données et d'assurer un suivi de la régularisation des anomalies détectés.

Le processus de remontée des événements, des incidents et pertes afférents au risque opérationnel a été formalisé en 2014 dans le cadre d'une procédure validée et diffusée auprès du réseau, permettant ainsi de décrire les différentes étapes de collecte d'un incident ainsi que les rôles des acteurs qui interviennent tout au long de ce processus. Celui-ci a été décliné en cinq étapes :

- Etape 1 : L'identification des événements, des incidents et des pertes
- Etape 2 : La saisie des données au niveau
- Etape 3 : Le Contrôle des données collectées
- Etape 4 : Renseignement et clôture de la fiche événement ou incident
- Etape 5 : Consolidation et Reporting de suivi des événements, des incidents et des pertes

### Plan de Continuité d'Activité

Le Groupe Crédit Agricole du Maroc dispose d'un Plan de Continuité d'Activité visant à assurer, selon divers scénarios de crise, y compris face à des chocs extrêmes, le maintien, le cas échéant de façon temporaire selon un mode dégradé, des prestations de service ou d'autres tâches opérationnelles essentielles puis la reprise planifiée des activités.

Un PCA prévoit, donc l'ensemble des solutions de secours (organisationnelles, logistiques, techniques, humaines et de communication) permettant de réagir efficacement à une crise non maîtrisable et assurer la reprise dans les délais des activités vitales, en cas d'indisponibilité des personnes, des locaux, des systèmes d'information ou des prestataires essentiels.

En 2015, le chantier de mise à jour du corpus documentaire PCA (Guide méthodologique, fiches de poste, plan de communication, ...) a été finalisé et plusieurs procédures sont en cours de réalisation.

Il est important de noter qu'aucun sinistre majeur n'est survenu au cours de l'année 2015 obligeant la banque à activer son PCA.

## V- Risque de change

A l'instar de tous les établissements bancaires, le Crédit Agricole du Maroc encourt un risque de change lié à ses différentes activités (crédits en devises, emprunts en devises, change à terme...).

La banque peut constater une évolution des taux de change futurs en sa défaveur et enregistrer en conséquence une réduction de sa marge.

## VI- Gestion du risque de contrepartie

Dans un contexte de profonds changements au Maroc que représentent la libéralisation économique, l'ouverture des frontières, le démantèlement douanier et l'entrée en vigueur de plusieurs accords de libre-échange, le risque de contrepartie, au niveau de l'ensemble du secteur bancaire, pourrait se détériorer, et par conséquent induire une hausse du ratio de contentieux global. Cette tendance pourrait davantage être accentuée par une conjoncture économique peu favorable.

Pour gérer le risque de contrepartie, l'entité « Risque de crédit » au sein de la GGR (entité créée en 2009) a pour mission principale d'analyser et d'instruire les demandes de prise de risque émanant des différentes forces de vente du groupe. Elle a, en outre, pour prérogatives l'évaluation de la consistance et de la validité des garanties, l'appréciation du volume d'activité de la relation et le bien-fondé économique des financements sollicités.

Par ailleurs, le CAM développe un système de notation pour évaluer l'ensemble de ses contreparties. Ce système de notation est en phase avec les exigences de « Bâle II ». Ainsi, la mise en œuvre de l'approche de notation interne repose sur des exigences minimales qui permettent à chaque établissement de crédit de choisir les systèmes et les méthodes les mieux adaptés à son activité.

Le CAM dispose d'un système de notation couvrant l'ensemble des segments de clientèle. Il dispose, par ailleurs, d'un système de notation spécifique à la PME marocaine. Pour le risque dans le secteur agricole, le Crédit Agricole du Maroc dispose d'un rating crédit qui permet d'évaluer le risque inhérent au crédit sur la base de la situation financière du débiteur, son potentiel de développement et le secteur d'activité. Le secteur agricole se caractérise par sa diversité et sa forte exposition aux risques climatiques. Fort de son expertise dans ce secteur, le CAM accompagne les agriculteurs dans leur développement grâce à des produits de financement spécifiques et à des produits d'assurance couvrant ses risques.

Par ailleurs, le CAM a entamé en 2009 un processus de filialisation de la mission de service public à travers la création de la fondation Ardi et la société Tamwil el Fellah permettant ainsi de cerner le risque lié à ce secteur et doter ces entités de moyens de couverture adaptés.

## VII- Risque de solvabilité

Le risque de solvabilité correspond au risque qu'une banque ne soit pas en mesure d'honorer ses engagements à l'égard de ses prêteurs.

### **VIII- Risque de concurrence**

Le Crédit Agricole du Maroc de par son réseau dédié et son expertise dans le secteur s'affirme comme le leader du financement de l'agro-industrie, et ce malgré l'arrivée de nouveaux concurrents ainsi que l'intérêt grandissant de certains acteurs pour son environnement de prédilection. La stratégie de financement de ce secteur se décline à travers son engagement dans le Plan Maroc Vert avec une première enveloppe de 20 Mrds Dhs à échéance 2013 et une deuxième enveloppe de 25 Mrds Dhs à compter de mars 2014.

Sur cette base prévisionnelle, le Crédit Agricole a construit un plan de renforcement de ses Fonds Propres pour répondre à son engagement dans ce secteur et confirmer sa position de leader dans ce secteur.

### **IX- Risque de concentration sectorielle lié à la mission de service public**

La mission de service public dont le Groupe CAM est investi lui confère la responsabilité de dynamiser le monde rural dans toute sa diversité. Dès lors, le risque de concentration sectorielle est cantonné du fait que le groupe finance plusieurs secteurs d'activité dans le monde rural.

### **X- Risque relatif à la dépendance structurelle des marges d'intermédiation**

Historiquement, la marge d'intérêt du CAM représente la part la plus importante dans la composition de son PNB. Cela étant dit, la banque tend à la diversification de ses sources de rentabilité (la part de la marge d'intérêt dans le PNB passe ainsi de 88% en 2013 à 86% en décembre 2015).

En effet, le CAM a mis en place plusieurs mesures visant à renforcer la part de la marge sur commissions dans son produit net bancaire et notamment des produits générés par les opérations de monétique liées à la gestion des moyens de paiement. De ce fait, on note que la part de la marge sur commissions dans la structure du PNB est en progression depuis l'exercice 2013, passant ainsi de 10% à 11,4% au terme de 2015.

## **PARTIE VIII. FAITS EXEPTIONNELS ET LITIGES**

Il n'existe aucun fait exceptionnel ou litige susceptible d'affecter de façon significative les résultats, la situation financière ou l'activité du CAM.

**ANNEXES**

**Annexe 1 : Etats de Synthèses 2013, 2014 et 2015****PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES****1.1 Principes généraux**

Les états de synthèse sont établis dans le respect des principes comptables généraux applicables aux établissements de crédit.

La présentation des états de synthèse du Crédit Agricole du Maroc a été effectuée conformément aux dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédit à travers une matrice de passage entre le plan PCB et PCEC.

**1.2 Créances sur les établissements de crédit et la clientèle et engagements par signature*****Présentation générale des créances***

- ✔ Les créances sur les établissements de crédit et sur la clientèle sont ventilées selon leur durée initiale ou l'objet économique des concours :
  - créances à vue et à terme, pour les établissements de crédit,
  - crédits de trésorerie, crédits à l'équipement, crédits à la consommation, crédits immobiliers et autres crédits pour la clientèle.
- ✔ Les engagements par signature comptabilisés en hors bilan correspondent à des engagements irrévocables de financement et à des engagements de garantie.
- ✔ Les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs, sont enregistrées sous les différentes rubriques de créances concernées (établissements de crédit, clientèle).
- ✔ Les valeurs reçues à l'encaissement qui ne sont portées au crédit du remettant qu'après leur encaissement effectif ou après un délai contractuel ne sont pas comptabilisées dans le bilan, mais font l'objet d'une comptabilité matière.
- ✔ Les intérêts courus sur les créances sont portés en compte de créances rattachées en contrepartie du compte de résultat.
- ✔ Créances en souffrance sur la clientèle

Les créances en souffrance sur la clientèle sont comptabilisées et évaluées conformément à la réglementation bancaire en vigueur.

Les principales dispositions appliquées se résument comme suit :

- ✔ Les créances en souffrance sont, selon le degré de risque, classées en créances pré-douteuses, douteuses ou compromises,
- ✔ Les créances en souffrance sont, après déduction des quotités de garantie prévues par la réglementation en vigueur, provisionnées à hauteur de :
  - 20 % pour les créances pré-douteuses,
  - - 50 % pour les créances douteuses,
  - -100 % pour les créances compromises.

Les provisions relatives aux risques crédits sont déduites des postes d'actif concernés :

- ✎ Dès le déclassement des créances saines en créances compromises, les intérêts ne sont plus décomptés et comptabilisés. Ils ne sont constatés en produits qu'à leur encaissement.
- ✎ Les pertes sur créances irrécouvrables sont constatées lorsque les chances de récupérations des créances en souffrance sont jugées nulles.
- ✎ Les reprises de provisions pour créances en souffrance sont constatées lorsque celles-ci deviennent sans objet (évolution favorable, remboursements effectifs ou restructuration de la créance avec un remboursement partiel ou total).
- ✎ Au 31 décembre 2008, l'analyse des créances en souffrance assorties de garanties hypothécaires devant faire l'objet de la décote prévue par l'article N°22 de la circulaire N° 19/G/2002 de BAM a fait ressortir que :
  - Une première partie des créances analysées antérieures à 2002 a donné lieu à un provisionnement intégral pour un montant de 340 MDH constaté en 2008 ;
  - Le reliquat de ces créances susvisées fera l'objet d'un étalement linéaire de la décote entre 2009 et 2011.

### 1.3 Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle

Les dettes envers les établissements de crédit et la clientèle sont présentées dans les états de synthèse selon leur durée initiale ou la nature de ces dettes :

- ✎ dettes à vue et à terme pour les établissements de crédit,
- ✎ comptes à vue créditeurs, comptes d'épargne, dépôts à terme et autres comptes créditeurs pour la clientèle.

Sont incluses dans ces différentes rubriques, en fonction de la nature de la contrepartie, les opérations de pension, matérialisées par des titres ou des valeurs mobilières.

Les intérêts courus sur ces dettes sont enregistrés en compte de dettes rattachées en contrepartie du compte de résultat.

### 1.4 Portefeuilles de titres

#### 1.4.1 Présentation générale

Les opérations sur titres sont comptabilisées et évaluées conformément aux dispositions du Plan Comptable des Etablissements de Crédit.

Les titres sont classés d'une part, en fonction de la nature juridique du titre (titre de créance ou titre de propriété), d'autre part, en fonction de l'intention (titre de transaction, titre de placement, titre d'investissement, titre de participation).

#### 1.4.2 Titres de placement

Sont inscrits dans ce portefeuille, les titres acquis dans un objectif de détention supérieure à 6 mois à l'exception des titres à revenus fixes destinés à être conservés jusqu'à leur échéance. Cette catégorie de titres comprend notamment les titres qui ne satisfont pas aux conditions nécessaires leur permettant d'être classés dans une autre catégorie de titres :

- 🌱 Les titres de placement sont enregistrés à leur prix d'acquisition, frais inclus, coupon couru inclus
- 🌱 Les titres de propriété sont enregistrés à leur valeur d'achat frais d'acquisition inclus.

#### 1.4.3 Titres d'investissement

Les titres sont enregistrés à leur prix d'acquisition, frais inclus et coupon couru inclus

#### 1.4.4 Titres de participation

Sont inscrits dans cette catégorie, les titres dont la possession durable est estimée utile à la banque. Ces titres sont ventilés selon les dispositions préconisées par le Plan Comptable des établissements de Crédit en :

- 🌱 Titres de participation
- 🌱 Participations dans les entreprises liées
- 🌱 Titres de l'activité du portefeuille et
- 🌱 Autres emplois assimilés

A chaque arrêté comptable, leur valeur est estimée sur la base des éléments généralement admis ; valeur d'usage, quote-part dans la situation nette, perspectives de résultats et cours de bourse. Seules, les moins-values latentes donnent lieu, au cas par cas, à la constitution de provisions pour dépréciation.

#### 1.4.5 Pensions livrées

Les titres donnés en pension sont maintenus au bilan et le montant encaissé représentatif de la dette à l'égard du cessionnaire, est enregistré au passif du bilan.

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits au bilan, mais le montant décaissé représentatif de la créance sur le cédant est enregistré à l'actif du bilan.

### 1.5 Les opérations libellées en devises

Les créances et les dettes ainsi que les engagements par signature libellés en devises étrangères sont convertis en dirhams au cours de change moyen en vigueur à la date de clôture.

La différence de change constatée sur les emprunts en devises couverts contre le risque de change est inscrite au bilan dans la rubrique « autres actifs » ou autres passifs selon le sens. La différence de change résultant de la conversion des titres immobilisés acquis en devises est inscrite en écart de conversion dans les postes de titres concernés.

La différence de change sur les autres comptes tenus en devises est enregistrée en compte de résultat. Les produits et charges en devises étrangères sont convertis au cours du jour de leur comptabilisation.

### 1.6 Les provisions pour risques généraux

Ces provisions sont constituées, à l'appréciation des dirigeants, en vue de faire face à des risques futurs relevant de l'activité bancaire, non identifiés et non mesurables avec précision.

### 1.7 Les immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles figurent au bilan à la valeur d'acquisition diminuée des amortissements cumulés, calculés selon la méthode linéaire sur les durées de vie estimées.

Les immobilisations incorporelles ventilées en immobilisations d'exploitation et hors exploitation sont amorties sur les durées suivantes :

| Nature  | Durée d'amortissement           |
|---|---------------------------------|
| - Droit au bail                                 | Non amortissable                |
| - Brevets et marques                            | Durée de protection des brevets |
| - Immobilisations en recherche et développement | 1 an                            |
| - Logiciels informatiques                       | 5 ans                           |
| - Autres éléments du fonds de commerce          | Non amortissable                |

Les immobilisations corporelles ventilées en immobilisations d'exploitation et hors exploitation sont composées et sont amorties sur les durées suivantes :

| Nature                                       | Durée d'amortissement |
|--|-----------------------|
| - Terrain                                    | Non amortissable      |
| - Immeubles d'exploitation                   | 20 ans                |
| - Mobilier de bureau                         | 10 ans                |
| - Matériel informatique                      | 5 ans                 |
| - Matériel roulant                           | 5 ans                 |
| - Agencements, aménagements et installations | 5 ans                 |
| - Parts des sociétés civiles                 | Non amortissable      |

### 1.8 Charges à répartir

Les charges à répartir enregistrent des dépenses qui, eu égard à leur importance et leur nature, sont susceptibles d'être rattachées à plus d'un exercice.

### 1.9 Prise en compte des intérêts et commissions dans le compte de produits et charges Intérêts

Sont considérés comme intérêts, les produits et charges calculés sur des capitaux effectivement prêtés ou empruntés.

Sont considérés comme intérêts assimilés les produits et charges calculés sur une base prorata temporis et qui rémunèrent un risque. Entrent notamment dans cette catégorie, les commissions sur engagements de garantie et de financement (cautions, avals et autres ...).

Les intérêts courus sur les capitaux effectivement prêtés ou empruntés sont constatés dans les comptes de créances et dettes rattachés les ayant générés par la contrepartie du compte de résultat.

Les intérêts assimilés sont constatés en produits ou en charge dès leur facturation.

#### **Commissions**

Les produits et charges, déterminés sur une base « flat » et qui rémunèrent une prestation de service, sont constatés en tant que commissions dès leur facturation.

### 1.10 Charges et produits non courants

Ils représentent exclusivement les charges et produits à caractère exceptionnel.

**Bilan****Décembre 2015, 2014 et 2013**

| <b>ACTIF (En KDH)</b>  | <b>déc-15</b>     | <b>déc-14</b>     | <b>déc-13</b>     |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>.Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b> | <b>2 355 323</b>  | <b>1 914 156</b>  | <b>1 995 112</b>  |
| <b>.Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>                           | <b>2 123 017</b>  | <b>1 123 228</b>  | <b>1 800 573</b>  |
| . A vue  | 165 380           | 115 619           | 402 832           |
| . A terme  | 1 957 637         | 1 007 609         | 1 397 741         |
| <b>.Créances sur la clientèle</b>  | <b>62 532 632</b> | <b>60 585 976</b> | <b>57 096 241</b> |
| . Crédits de trésorerie et à la consommation   | 22 895 889        | 22 614 266        | 21 578 663        |
| . Crédits à l'équipement   | 17 336 598        | 16 878 287        | 15 806 502        |
| . Crédits immobiliers  | 15 810 017        | 16 081 121        | 15 032 804        |
| . Autres crédits   | 6 490 127         | 5 012 302         | 4 678 273         |
| .Créances acquises par affacturage   | -                 | -                 | -                 |
| <b>.Titres de transaction et de placement</b>  | <b>7 013 526</b>  | <b>7 636 735</b>  | <b>5 077 337</b>  |
| . Bons du Trésor et valeurs assimilées   | 1 170 013         | 196 904           | 1 349 170         |
| . Autres titres de créance   | 202 444           | 101 385           | 73 096            |
| . Titres de propriété  | 5 641 068         | 7 338 447         | 3 655 071         |
| <b>.Autres actifs</b>  | <b>3 944 192</b>  | <b>2 353 919</b>  | <b>3 135 070</b>  |
| <b>.Titres d'investissement</b>  | <b>6 322 573</b>  | <b>6 378 980</b>  | <b>6 435 388</b>  |
| . Bons du Trésor et valeurs assimilées   | 6 322 573         | 6 378 980         | 6 435 388         |
| . Autres titres de créance   | -                 | -                 | -                 |
| <b>.Titres de participation et emplois assimilés</b>                                     | <b>375 957</b>    | <b>357 943</b>    | <b>297 544</b>    |
| .Créances subordonnées   | 1 400             | 1 400             | -                 |
| .Immobilisations données en crédit-bail et en location                                   | -                 | -                 | -                 |
| <b>.Immobilisations incorporelles</b>  | <b>373 214</b>    | <b>387 012</b>    | <b>410 557</b>    |
| <b>.Immobilisations corporelles</b>  | <b>2 089 340</b>  | <b>2 270 715</b>  | <b>1 931 113</b>  |
| <b>Total de l'Actif</b>  | <b>87 131 174</b> | <b>83 010 063</b> | <b>78 178 935</b> |

| <b>PASSIF (En KDH)</b>   | <b>déc-15</b>     | <b>déc-14</b>     | <b>déc-13</b>     |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| .Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux     |                   | -                 | -                 |
| .Dettes envers les établissements de crédit et assimilés           | <b>8 053 452</b>  | <b>7 477 039</b>  | <b>9 014 520</b>  |
| . A vue  | <b>381 993</b>    | 132 872           | 218 180           |
| . A terme  | <b>7 671 459</b>  | 7 344 166         | 8 796 341         |
| .Dépôts de la clientèle  | <b>64 085 301</b> | <b>61 193 799</b> | <b>54 430 954</b> |
| . Comptes à vue créditeurs   | <b>29 347 113</b> | 25 716 189        | 26 195 266        |
| . Comptes d'épargne  | <b>9 885 022</b>  | 9 096 226         | 8 048 508         |
| . Dépôts à terme   | <b>23 467 271</b> | 24 510 287        | 17 605 321        |
| . Autres comptes créditeurs  | <b>1 385 895</b>  | 1 871 097         | 2 581 859         |
| .Titres de créance émis  | <b>5 349 675</b>  | <b>6 041 511</b>  | <b>6 372 961</b>  |
| . Titres de créance négociables                                    | <b>5 349 675</b>  | 6 041 511         | 6 372 961         |
| . Emprunts obligataires  | -                 | -                 | -                 |
| . Autres titres de créance émis                                    | -                 | -                 | -                 |
| .Autres passifs  | <b>1 075 917</b>  | <b>971 188</b>    | <b>1 242 789</b>  |
| .Provisions pour risques et charges                                | <b>912 384</b>    | <b>656 774</b>    | <b>688 147</b>    |
| .Provisions réglementées   |                   | -                 | -                 |
| .Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie | <b>7 157</b>      | <b>7 157</b>      | <b>7 157</b>      |
| .Dettes subordonnées   | <b>1 526 221</b>  | <b>924 079</b>    | <b>1 226 238</b>  |
| .Ecart de réévaluation   | -                 | <b>409 428</b>    | <b>409 428</b>    |
| .Réserves et primes liées au capital                               | <b>1 455 506</b>  | <b>1 443 120</b>  | <b>1 443 120</b>  |
| .Capital   | <b>4 227 677</b>  | <b>3 818 248</b>  | <b>3 818 248</b>  |
| .Actionnaires. Capital non versé (-)                               | -                 | <b>-180 000</b>   | <b>-292 000</b>   |
| .Report à nouveau (+/-)  | <b>101 696</b>    | <b>-588 192</b>   | <b>-588 192</b>   |
| .Résultats nets en instance d'affectation                          | -                 | 405 562           | -                 |
| .Résultat net de l'exercice (+/-)                                  | <b>336 188</b>    | <b>430 350</b>    | <b>405 562</b>    |
| <b>Total du Passif</b>   | <b>87 131 174</b> | <b>83 010 063</b> | <b>78 178 935</b> |

**Hors bilan****Décembre 2015, 2014 et 2013**

| <b>HORS BILAN (En KDH)</b>   | <b>déc-15</b>    | <b>déc-14</b>    | <b>déc-13</b>    |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b><u>ENGAGEMENTS DONNES</u></b>   | <b>4 658 123</b> | <b>3 547 315</b> | <b>6 965 813</b> |
| 1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés |                  |                  | -                |
| 2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle                         | 1 555 850        | 1 212 312        | 2 214 401        |
| 3. Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés             | 917 440          | 663 280          | 668 944          |
| 4. Engagements de garantie d'ordre de la clientèle                                     | 2 184 833        | 1 671 723        | 4 082 469        |
| 5. Titres achetés à réméré   |                  |                  |                  |
| 6. Autres titres à livrer  |                  |                  |                  |
| <b><u>ENGAGEMENTS RECUS</u></b>  | <b>560 699</b>   |                  |                  |
| 7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés            | 560 699          |                  |                  |
| 8. Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés               |                  |                  |                  |
| 9. Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers          |                  |                  |                  |
| 10. Titres vendus à réméré   |                  |                  |                  |
| <b>11. Autres titres à recevoir</b>  |                  |                  |                  |

## CPC

## Décembre 2015, 2014 et 2013

|   | déc-15           | déc-14           | déc-13           |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>   | <b>5 090 281</b> | <b>5 006 333</b> | <b>4 730 140</b> |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit | 20 282           | 27 931           | 31 230           |
| Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle                 | 4 189 082        | 4 024 898        | 3 931 437        |
| Intérêts et produits assimilés sur titres de créance                            | 274 076          | 257 593          | 284 909          |
| Produits sur titres de propriété  | 9 873            | 17 274           | 18 701           |
| Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location                      | -                | -                | -                |
| Commissions sur prestations de service  | 350 306          | 328 486          | 285 248          |
| Autres produits bancaires   | 246 661          | 350 151          | 178 616          |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>  | <b>2 024 109</b> | <b>2 046 245</b> | <b>1 885 285</b> |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit | 259 772          | 302 388          | 374 367          |
| Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle                 | 1 360 035        | 1 236 975        | 1 143 376        |
| Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis                       | 215 933          | 228 791          | 233 874          |
| Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location                       | -                | -                | -                |
| Autres charges bancaires  | 188 369          | 278 091          | 133 667          |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>   | <b>3 066 172</b> | <b>2 960 088</b> | <b>2 844 856</b> |
| Produits d'exploitation non bancaire  | 227 051          | 574              | 238 322          |
| Charges d'exploitation non bancaire   | 52 253           | 41 000           | 23 343           |
| <b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>   | <b>1 624 096</b> | <b>1 530 624</b> | <b>1 461 517</b> |
| Charges de personnel  | 975 631          | 919 646          | 874 607          |
| Impôts et taxes   | 30 616           | 30 683           | 28 702           |
| Charges externes  | 389 868          | 362 973          | 347 646          |
| Autres charges générales d'exploitation   | 51 138           | 45 302           | 33 727           |
| Dotations aux amortissements  | 176 844          | 172 020          | 176 836          |
| <b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES</b>           | <b>1 815 853</b> | <b>1 584 149</b> | <b>1 277 420</b> |
| Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature             | 1 089 607        | 984 764          | 670 916          |
| Pertes sur créances irrécouvrables  | 275 846          | 474 312          | 217 337          |
| Autres dotations aux provisions   | 450 400          | 125 073          | 389 167          |
| <b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>            | <b>759 551</b>   | <b>979 677</b>   | <b>579 468</b>   |
| Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance | 496 610          | 807 846          | 350 021          |
| Récupérations sur créances amorties   | 73 695           | 57 740           | 100 099          |
| Autres reprises de provisions   | 189 247          | 114 091          | 129 347          |
| <b>RESULTAT COURANT</b>   | <b>560 572</b>   | <b>784 566</b>   | <b>900 365</b>   |
| Produits non courants   | 19 923           | 18 567           | 12 540           |
| Charges non courantes   | 163 928          | 183 283          | 471 381          |
| <b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>  | <b>416 568</b>   | <b>619 850</b>   | <b>441 523</b>   |
| Impôts sur les résultats  | 80 380           | 189 500          | 35 961           |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>   | <b>336 188</b>   | <b>430 350</b>   | <b>405 562</b>   |

## ESG

## Décembre 2015, 2014 et 2013

| I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS   | déc-15           | déc-14           | déc-13           |
|--|------------------|------------------|------------------|
| + Intérêts et produits assimilés   | 4 483 441        | 4 310 421        | 4 247 576        |
| - Intérêts et charges assimilées   | 1 835 740        | 1 768 154        | 1 751 618        |
| <b>MARGE D'INTERET</b>   | <b>2 647 701</b> | <b>2 542 267</b> | <b>2 495 958</b> |
| + Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location   | -                |                  |                  |
| - Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location  | -                |                  |                  |
| <b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>   | <b>-</b>         |                  |                  |
| + Commissions perçues  | 350 306          | 328 486          | 285 248          |
| - Commissions servies  | 910              | 85               | 645              |
| <b>Marge sur commissions</b>   | <b>349 396</b>   | <b>328 401</b>   | <b>284 603</b>   |
| + Résultat des opérations sur titres de transaction  | (296)            | -681             | -1 330           |
| + Résultat des opérations sur titres de placement  | 130 232          | 249 004          | 31 547           |
| + Résultat des opérations de change  | 47 447           | -22 371          | 113 791          |
| + Résultat des opérations sur produits dérivés   | -                |                  |                  |
| <b>Résultat des opérations de marché</b>   | <b>177 383</b>   | <b>225 952</b>   | <b>144 008</b>   |
| + Divers autres produits bancaires   | 9 873            | 17 274           | 18 736           |
| - Diverses autres charges bancaires  | 118 182          | 153 806          | 98 450           |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>  | <b>3 066 172</b> | <b>2 960 088</b> | <b>2 844 856</b> |
| + Résultat des opérations sur immobilisations financières  | 19 323           | -15 483          | -2 674           |
| + Autres produits d'exploitation non bancaire  | 224 826          | 574              | 238 322          |
| - Autres charges d'exploitation non bancaire   | 52 253           | 41 000           | 23 343           |
| - Charges générales d'exploitation   | 1 624 096        | 1 530 624        | 1 461 517        |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>  | <b>1 633 972</b> | <b>1 373 555</b> | <b>1 595 643</b> |
| + Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances<br>et engagements par signature en souffrance | 795 149          | 558 490          | 438 133          |
| + Autres dotations nettes des reprises aux provisions  | 278 251          | 30 499           | 257 146          |
| <b>RESULTAT COURANT</b>  | <b>560 572</b>   | <b>784 566</b>   | <b>900 365</b>   |
| <b>RESULTAT NON COURANT</b>  | <b>(144 004)</b> | <b>-164 716</b>  | <b>-458 842</b>  |
| - Impôts sur les résultats   | 80 380           | 189 500          | 35 961           |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>  | <b>336 188</b>   | <b>430 350</b>   | <b>405 562</b>   |

| <b>II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>  | <b>déc-15</b>  | <b>déc-14</b>  | <b>déc-13</b>  |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>+ RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>   | <b>336 188</b> | <b>430 350</b> | <b>405 562</b> |
| + Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles | <b>176 844</b> | 172 020        | 176 836        |
| + Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières                      | <b>504</b>     | 17 440         | 4 790          |
| + Dotations aux provisions pour risques généraux  | <b>356 000</b> | 102 491        | 321 100        |
| + Dotations aux provisions réglementées   | -              | -              | -              |
| + Dotations non courantes   | <b>18 007</b>  | 14 800         | 30 594         |
| - Reprises de provisions  | <b>170 601</b> | 85 000         | 122 117        |
| - Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles & corporelles                          | <b>205 556</b> | 165            | 237 316        |
| + Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles & corporelles                         | -              |                |                |
| - Plus-values de cession sur immobilisations financières  | <b>2 226</b>   |                |                |
| + Moins-values de cession sur immobilisations financières   | -              |                |                |
| - Reprises de subventions d'investissement reçues   | -              |                |                |
| <b>+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>   | <b>509 160</b> | <b>651 935</b> | <b>579 450</b> |
| - Bénéfices distribués  | <b>133 639</b> |                |                |
| <b>+ AUTOFINANCEMENT</b>  | <b>375 521</b> | <b>651 935</b> | <b>579 450</b> |

**Tableau de flux de trésorerie****Décembre 2015, 2014 et 2013**

| <b>TFT (En KDH)</b>   | <b>déc-15</b>      | <b>déc-14</b>    | <b>déc-13</b>     |
|---|--------------------|------------------|-------------------|
| <b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>        | <b>567 126</b>     | <b>644 049</b>   | <b>1 090 766</b>  |
| <b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>                |                    | <b>-29 919</b>   | <b>-2 276 862</b> |
| <b>III. Flux de Trésorerie Nets Provenant des activités D'exploitation (I + II)</b> | <b>(999 789)</b>   | <b>614 131</b>   | <b>-1 186 096</b> |
| <b>IV. Flux de Trésorerie Nets Provenant des Activités D'investissement</b>         | <b>(1 946 656)</b> | <b>-504 928</b>  | <b>-273 390</b>   |
| <b>V. Flux de Trésorerie Nets Provenant des activités de Financement</b>            | <b>661 603</b>     | <b>-190 159</b>  | <b>-139 769</b>   |
| <b>VI. Variation Nette de la Trésorerie (III+ IV +V)</b>                            | <b>(1 590 273)</b> | <b>-80 957</b>   | <b>-1 599 254</b> |
| <b>VII. Trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>                                  | <b>-</b>           | <b>1 995 113</b> | <b>3 594 366</b>  |
| <b>VIII. Trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                                  | <b>576 413</b>     | <b>1 914 156</b> | <b>1 995 113</b>  |

**Capitaux propres****Décembre 2015, 2014 et 2013**

| <b>CAPITAUX PROPRES (En KDH)</b>                      | <b>déc-15</b>    | <b>déc-14</b>    | <b>déc-13</b>    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>Ecart de réévaluation</b>                          | -                | <b>409 428</b>   | <b>409 428</b>   |
| <b>Réserves et primes liées au capital</b>            | <b>1 455 506</b> | <b>1 443 120</b> | <b>1 443 120</b> |
| Réserve légale  | 12 386           | -                | -                |
| Autres réserves                                       | -                | -                | -                |
| Primes d'émission, de fusion et d'apport              | 1 443 120        | 1 443 120        | 1 443 120        |
| <b>Capital</b>  | <b>4 227 677</b> | <b>3 638 248</b> | <b>3 526 248</b> |
| Capital appelé  | 4 227 677        | 3 818 248        | 3 818 248        |
| Capital non appelé                                    | -                | -180 000         | - 292 000        |
| Certificats d'investissement                          | -                | -                | -                |
| Fonds de dotations                                    | -                | -                | -                |
| Actionnaires. Capital non versé                       | -                | -                | -                |
| <b>Report à nouveau (+/-)</b>                         | <b>101 696</b>   | <b>-588 192</b>  | <b>- 588 192</b> |
| <b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b> | <b>-</b>         | <b>405 562</b>   | <b>-</b>         |
| <b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>               | <b>336 188</b>   | <b>430 350</b>   | <b>405 562</b>   |
| <b>Total</b>  | <b>6 121 066</b> | <b>5 738 517</b> | <b>5 196 167</b> |

**Provisions****Décembre 2015, 2014 et 2013**

| <b>PROVISIONS (En KDH)</b>   | <b>déc-15</b>    | <b>déc-14</b>    | <b>déc-13</b>    |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b><u>PROVISIONS, DEDUITES DE L'ACTIF, SUR:</u></b>                    | <b>4 272 906</b> | <b>3 667 100</b> | <b>3 472 364</b> |
| créances sur les établissements de crédit et assimilés                 | <b>120 353</b>   | 120 353          | 95 000           |
| créances sur la clientèle  | <b>3 691 434</b> | 3 108 047        | 2 960 204        |
| titres de placement  | <b>72 489</b>    | 33 406           | 31 072           |
| titres de participation et emplois assimilés                           | <b>31 336</b>    | 47 314           | 30 711           |
| Titres d'investissement  | <b>4 328</b>     | 5 448            | 6 567            |
| immobilisations en crédit-bail et en location                          | -                | -                | -                |
| autres actifs  | <b>352 965</b>   | 352 531          | 348 809          |
| <b><u>PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF</u></b>                           | <b>912 384</b>   | <b>656 774</b>   | <b>688 147</b>   |
| <b>Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature</b> | <b>9 177</b>     | -                | -                |
| <b>Provisions pour risques de change</b>                               | <b>17 593</b>    | <b>22 580</b>    | <b>9 530</b>     |
| <b>Provisions pour risques généraux</b>                                | <b>817 000</b>   | <b>514 000</b>   | <b>547 000</b>   |
| <b>Provisions pour autres risques et charges</b>                       | <b>68 615</b>    | <b>120 193</b>   | <b>131 617</b>   |
| <b>Provisions réglementées</b>   | -                | -                | -                |
| <b><u>TOTAL GENERAL</u></b>  | <b>5 185 291</b> | <b>4 323 873</b> | <b>4 160 512</b> |

**Tableau État des dérogations (A2) 2015**

| <b>INDICATIONS DES DEROGATIONS</b>  | <b>JUSTIFICATION DES DEROGATIONS</b> | <b>INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS</b> |
|---|--------------------------------------|--|
| <b>I. Dérogations aux principes comptables fondamentaux</b>               | <b>NEANT</b>                         |  |
| <b>II. Dérogations aux méthodes</b>                                       | <b>NEANT</b>                         |  |
| <b>III. Dérogations aux règles d'établissement présentation des états</b> | <b>NEANT</b>                         |  |

**Tableau État des changements de méthodes (A3) 2015**

| <b>INDICATIONS DES DEROGATIONS</b>                           | <b>JUSTIFICATION DES DEROGATIONS</b> | <b>INFLUENCE DES DEROGATIONS SUR LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIERE ET DES RESULTATS</b> |
|--|--------------------------------------|--|
| <b>I. Changement affectant les méthodes d'évaluation</b>     | <b>NEANT</b>                         | <b>NEANT</b>   |
| <b>II. Changement affectant les méthodes de présentation</b> | <b>NEANT</b>                         | <b>NEANT</b>   |

**Tableau des créances sur les établissements de crédit et assimilés (B1)****31 Décembre 2015**

| <b>CREANCES</b>                           | <b>Bank Al-Maghrib,<br/>Trésor Public<br/>et Service des<br/>Chèques<br/>Postaux</b> | <b>Banques au<br/>Maroc</b> | <b>Autres<br/>établissements<br/>de crédit et<br/>assimilés au<br/>Maroc</b> | <b>Établissements<br/>de crédit à<br/>l'étranger</b> | <b>Total<br/>déc-2015</b> | <b>Total<br/>déc-2014</b> |
|---|--|-----------------------------|--|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>COMPTES ORDINAIRES<br/>DEBITEURS</b>   | -<br><b>1 450 538</b>  | -                           | -<br><b>11 157</b>   | -<br><b>154 222</b>                                  | -<br><b>1 615 916</b>     | -<br><b>1 259 093</b>     |
| <b>VALEURS RECUES EN<br/>PENSION</b>      | -  | 505 954                     | -  | -  | 505 954                   | 639 927                   |
| - au jour le jour                         | -  | 505 954                     | -  | -  | 505 954                   | 639 927                   |
| - à terme                                 | -  | -                           | -  | -  | -                         | -                         |
| <b>COMPTES ET PRETS DE<br/>TRESORERIE</b> | -  | <b>1 423 400</b>            | -  | -  | <b>1 423 400</b>          | -                         |
| - au jour le jour                         | -  | 1 423 400                   | -  | -  | 1 423 400                 | -                         |
| - à terme                                 | -  | -                           | -  | -  | -                         | -                         |
| <b>PRETS FINANCIERS</b>                   | -  | -                           | 22 518   | -  | 22 518                    | 365 220                   |
| <b>AUTRES CREANCES</b>                    | -  | 4 709                       | -  | -  | 4 709                     | 1                         |
| <b>INTERETS COURUS A<br/>RECEVOIR</b>     | 497  | -                           | 1 058  | -  | 1 555                     | 3 424                     |
| <b>CREANCES EN<br/>SOUFFRANCE</b>         | -  | -                           | -  | -  | -                         | -                         |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>1 451 035</b>   | <b>1 934 063</b>            | <b>34 732</b>  | <b>154 222</b>                                       | <b>3 574 052</b>          | <b>2 267 666</b>          |

31 Décembre 2014

| <b>CREANCES</b>                                  | <b>Bank Al-Maghrib,<br/>Trésor Public<br/>et Service des<br/>Chèques<br/>Postaux</b> | <b>Banques au<br/>Maroc</b> | <b>Autres<br/>établissements<br/>de crédit et<br/>assimilés au<br/>Maroc</b> | <b>Etablisse-<br/>ment<br/>s de crédit à<br/>l'étranger</b> | <b>Total<br/>déc-2014</b> | <b>Total<br/>déc-2013</b> |
|--|--|-----------------------------|--|---|---------------------------|---------------------------|
| <b><u>COMPTES ORDINAIRES<br/>DEBITEURS</u></b>   | <b>1 143 476</b>   | <b>69</b>                   | <b>9 994</b>   | <b>105 555</b>  | <b>1 259 093</b>          | <b>1 460 208</b>          |
| <b><u>VALEURS RECUES EN<br/>PENSION</u></b>      |  | <b>639 927</b>              |  |   | <b>639 927</b>            | <b>590 437</b>            |
| - au jour le jour                                |  |                             |  |   |                           | -                         |
| - à terme  |  | <b>639 927</b>              |  |   | <b>639 927</b>            | <b>590 437</b>            |
| <b><u>COMPTES ET PRETS DE<br/>TRESORERIE</u></b> |  | <b>-</b>                    | <b>-</b>   |   |                           | <b>392 210</b>            |
| - au jour le jour                                |  |                             |  |   |                           | -                         |
| - à terme  |  | <b>-</b>                    | <b>-</b>   |   |                           | <b>392 210</b>            |
| <b><u>PRETS FINANCIERS</u></b>                   |  |                             | <b>365 220</b>   | <b>-</b>  | <b>365 220</b>            | <b>387 709</b>            |
| <b><u>AUTRES CREANCES</u></b>                    |  |                             | <b>1</b>   | <b>-</b>  | <b>1</b>                  | <b>2 142</b>              |
| <b><u>INTERETS COURUS A<br/>RECEVOIR</u></b>     | <b>962</b>   | <b>2 462</b>                |  | <b>-</b>  | <b>3 424</b>              | <b>3 228</b>              |
| <b><u>CREANCES EN<br/>SOUFFRANCE</u></b>         |  | <b>-</b>                    |  | <b>-</b>  | <b>-</b>                  | <b>25 353</b>             |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>1 144 438</b>   | <b>642 458</b>              | <b>375 215</b>   | <b>105 555</b>  | <b>2 267 666</b>          | <b>2 861 287</b>          |

## 31 Décembre 2013

| CREANCES (En KDH)                         | Bank Al-Maghrib,<br>Trésor Public<br>et Service des<br>Chèques<br>Postaux | Banques au<br>Maroc | Autres<br>établissements<br>de crédit et<br>assimilés au<br>Maroc | Etablissements<br>de crédit à<br>l'étranger | Total<br>déc-2013 | Total<br>déc-2012 |
|---|---|---------------------|---|---|-------------------|-------------------|
| <b>COMPTES ORDINAIRES<br/>DEBITEURS</b>   | 1 059 518   | 69                  | 267 676   | 132 946                                     | 1 460 208         | 2 694 064         |
| <b>VALEURS RECUES EN<br/>PENSION</b>      |   | 590 437             |   |   | 590 437           | 580 123           |
| - au jour le jour                         |   |                     |   |   |                   |                   |
| - à terme                                 |   | 590 437             |   |   | 590 437           | 580 123           |
| <b>COMPTES ET PRETS DE<br/>TRESORERIE</b> |   |                     |   | 392 210                                     | 392 210           | 334 440           |
| - au jour le jour                         |   |                     |   |   |                   |                   |
| - à terme                                 |   |                     |   | 392 210                                     | 392 210           | 334 440           |
| <b>PRETS FINANCIERS</b>                   |   |                     | 387 709   |   | 387 709           | 428 191           |
| <b>AUTRES CREANCES</b>                    |   | 2 142               |   |   | 2 142             | 40 479            |
| <b>INTERETS COURUS A<br/>RECEVOIR</b>     | 1 197   | 1 998               |   | 32,68                                       | 3 228             | 1 760             |
| <b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>             |   |                     | 25 353  |   | 25 353            | 25 353            |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>1 060 715</b>  | <b>594 646</b>      | <b>680 738</b>  | <b>525 188</b>                              | <b>2 861 287</b>  | <b>4 104 410</b>  |

## Tableaux des créances sur la clientèle (B2)

31 Décembre 2015

| CREANCES                                     | Secteur public          | Secteur privé              |                                   |                          | Total<br>déc-15          | Total<br>déc-14          |
|--|-------------------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  |                         | Entreprises<br>financières | Entreprises<br>non<br>financières | Autre<br>clientèle       |                          |                          |
| <b>CREDITS DE TRESORERIE</b>                 | <b><u>466 704</u></b>   | <b><u>801 182</u></b>      | <b><u>12 389 100</u></b>          | <b><u>6 547 098</u></b>  | <b><u>20 204 084</u></b> | <b><u>20 294 886</u></b> |
| - Comptes à vue débiteurs                    | <u>463 766</u>          | <u>151 182</u>             | <u>4 716 675</u>                  | <u>2 252 485</u>         | <u>7 584 108</u>         | <u>7 456 652</u>         |
| - Créances commerciales sur le Maroc         | <u>2 438</u>            | -                          | <u>860 358</u>                    | <u>154 612</u>           | <u>1 017 408</u>         | <u>1 007 771</u>         |
| - Crédits à l'exportation                    | -                       | -                          | <u>189 297</u>                    | <u>45 439</u>            | <u>234 736</u>           | <u>242 664</u>           |
| - Autres crédits de trésorerie               | <u>500</u>              | <u>650 000</u>             | <u>6 622 770</u>                  | <u>4 094 562</u>         | <u>11 367 832</u>        | <u>11 587 799</u>        |
| <b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>             | -                       | -                          | -                                 | <b><u>2 121 676</u></b>  | <b><u>2 121 676</u></b>  | <b><u>1 885 149</u></b>  |
| <b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>                | <b><u>591 567</u></b>   | -                          | <b><u>7 502 257</u></b>           | <b><u>8 417 325</u></b>  | <b><u>16 511 149</u></b> | <b><u>16 131 295</u></b> |
| <b>CREDITS IMMOBILIERS</b>                   | -                       | -                          | <b><u>7 443 828</u></b>           | <b><u>8 080 371</u></b>  | <b><u>15 524 199</u></b> | <b><u>15 671 136</u></b> |
| <b>AUTRES CREDITS</b>                        | -                       | -                          | <b><u>766 447</u></b>             | <b><u>3 816 444</u></b>  | <b><u>4 582 891</u></b>  | <b><u>3 388 414</u></b>  |
| <b>CREANCES ACQUISES PAR<br/>AFFACTURAGE</b> | -                       | -                          | -                                 | -                        | -                        | -                        |
| <b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>            | -                       | -                          | -                                 | <b><u>1 681 396</u></b>  | <b><u>1 681 396</u></b>  | <b><u>1 591 208</u></b>  |
| <b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>                | -                       | -                          | -                                 | <b><u>1 907 237</u></b>  | <b><u>1 907 237</u></b>  | <b><u>1 623 888</u></b>  |
| <b>TOTAL</b>                                 | <b><u>1 058 271</u></b> | <b><u>801 182</u></b>      | <b><u>28 101 632</u></b>          | <b><u>32 571 546</u></b> | <b><u>62 532 631</u></b> | <b><u>60 585 976</u></b> |

## 31 Décembre 2014

| CREANCES                                 | Secteur public          | Secteur privé           |                             |                          | Total déc-14             | Total déc-13             |
|--|-------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|  |                         | Entreprises financières | Entreprises non financières | Autre clientèle          |                          |                          |
| <b>CREDITS DE TRESORERIE</b>             | <b><u>1 257 437</u></b> | <b><u>210 657</u></b>   | <b><u>9 487 675</u></b>     | <b><u>9 339 117</u></b>  | <b><u>20 294 886</u></b> | <b><u>19 584 116</u></b> |
| - Comptes à vue débiteurs                | <u>604 756</u>          | <u>210 657</u>          | <u>4 351 958</u>            | <u>2 289 281</u>         | <u>7 456 652</u>         | <u>8 569 451</u>         |
| - Créances commerciales sur le Maroc     | <u>2 681</u>            |                         | <u>711 836</u>              | <u>293 254</u>           | <u>1 007 771</u>         | <u>1 014 009</u>         |
| - Crédits à l'exportation                |                         |                         | <u>177 743</u>              | <u>64 921</u>            | <u>242 664</u>           | <u>225 545</u>           |
| - Autres crédits de trésorerie           | <u>650 000</u>          |                         | <u>4 246 138</u>            | <u>6 691 661</u>         | <u>11 587 799</u>        | <u>9 775 111</u>         |
| <b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>         |                         |                         |                             | <b><u>1 885 149</u></b>  | <b><u>1 885 149</u></b>  | <b><u>1 577 280</u></b>  |
| <b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>            | <b><u>880 154</u></b>   |                         | <b><u>9 633 801</u></b>     | <b><u>5 617 340</u></b>  | <b><u>16 131 295</u></b> | <b><u>15 029 507</u></b> |
| <b>CREDITS IMMOBILIERS</b>               |                         |                         | <b><u>8 723 517</u></b>     | <b><u>6 947 619</u></b>  | <b><u>15 671 136</u></b> | <b><u>14 667 120</u></b> |
| <b>AUTRES CREDITS</b>                    |                         | <b><u>674 836</u></b>   | <b><u>1 660 834</u></b>     | <b><u>1 052 744</u></b>  | <b><u>3 388 414</u></b>  | <b><u>3 133 644</u></b>  |
| <b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b> |                         |                         |                             |                          |                          |                          |
| <b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>        |                         |                         |                             | <b><u>1 591 208</u></b>  | <b><u>1 591 208</u></b>  | <b><u>1 559 945</u></b>  |
| <b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>            |                         | <b><u>7 473</u></b>     | <b><u>853 558</u></b>       | <b><u>762 858</u></b>    | <b><u>1 623 888</u></b>  | <b><u>1 544 629</u></b>  |
| <b>TOTAL</b>                             | <b><u>2 137 591</u></b> | <b><u>892 966</u></b>   | <b><u>30 359 385</u></b>    | <b><u>27 196 034</u></b> | <b><u>60 585 976</u></b> | <b><u>57 096 240</u></b> |

## 31 Décembre 2013

| CREANCES (En KDH)                        | Secteur public   | Secteur privé              |                                   |                    | Total<br>déc-13   | Total<br>déc-12   |
|--|------------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|  |                  | Entreprises<br>financières | Entreprises<br>non<br>financières | Autre<br>clientèle |                   |                   |
| <b>CREDITS DE TRESORERIE</b>             | <b>522 596</b>   | <b>211 802</b>             | <b>9 172 898</b>                  | <b>9 676 820</b>   | <b>19 584 116</b> | <b>18 192 988</b> |
| - Comptes à vue débiteurs                | 508 007          | 211 802                    | 3 793 081                         | 4 056 561          | 8 569 451         | 8 731 367         |
| - Créances commerciales sur le Maroc     | 2 681            | -                          | 711 836                           | 299 492            | 1 014 009         | 829 057           |
| - Crédits à l'exportation                | -                | -                          | 160 624                           | 64 921             | 225 545           | 118 503           |
| - Autres crédits de trésorerie           | 11 908           | -                          | 4 507 357                         | 5 255 846          | 9 775 111         | 8 514 061         |
| <b>CREDITS A LA CONSOMMATION</b>         | -                | -                          | -                                 | <b>1 577 280</b>   | <b>1 577 280</b>  | <b>1 554 686</b>  |
| <b>CREDITS A L'EQUIPEMENT</b>            | <b>880 154</b>   | -                          | <b>8 532 013</b>                  | <b>5 617 340</b>   | <b>15 029 507</b> | <b>14 694 035</b> |
| <b>CREDITS IMMOBILIERS</b>               | -                | -                          | <b>7 719 501</b>                  | <b>6 947 619</b>   | <b>14 667 120</b> | <b>13 618 487</b> |
| <b>AUTRES CREDITS</b>                    | -                | <b>674 836</b>             | <b>1 660 834</b>                  | <b>797 974</b>     | <b>3 133 644</b>  | <b>2 878 112</b>  |
| <b>CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE</b> | -                | -                          | -                                 | -                  | -                 | -                 |
| <b>INTERETS COURUS A RECEVOIR</b>        | -                | -                          | -                                 | <b>1 559 945</b>   | <b>1 559 945</b>  | <b>1 390 820</b>  |
| <b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>            | -                | <b>7 473</b>               | <b>853 558</b>                    | <b>683 598</b>     | <b>1 544 629</b>  | <b>1 830 075</b>  |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>1 402 750</b> | <b>894 111</b>             | <b>27 938 804</b>                 | <b>26 860 576</b>  | <b>57 096 240</b> | <b>54 159 203</b> |

## Tableaux des titres de participation et emplois assimilés (B6)

31 Décembre 2015

| Dénomination de la société émettrice | Secteur d'activité       | Capital social | Participation au capital en % | Valeur comptable nette | Provision     | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|--------------------------------------|--------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------|---------------|--|
| SONACOS                              | Agro-Industrie           | 160 000        | 0,98%                         | 50                     | -             |  |
| COMAPRA (*)                          | Agro-Industrie           | 66 800         | 0,01%                         | -                      | 8             |  |
| SNDE (*)                             | Agriculture              | 40 965         | 0,24%                         | -                      | 100           |  |
| SOGETA (*)                           | Agriculture              | 300            | 0,00%                         | -                      | 300           |  |
| SUNABEL                              | Agriculture              | 190 173        | 0,38%                         | 311                    | -             | 65                                     |
| Société Laitière Centrale du Nord    | Agro-Industrie           | 50 000         | 0,39%                         | -                      | 197           |  |
| FRUMAT (*)                           | Agro-Industrie           | -              | 0,00%                         | -                      | 14 499        |  |
| HOLDAGRO                             | Agro-Industrie           | 36 376         | 99,66%                        | 36 251                 | -             |  |
| AGRO-CONCEPT                         | Service                  | 1 000          | 9,89%                         | 99                     | -             |  |
| TAMWIL ALFELLAH                      | Agriculture              | 125 000        | 100,00%                       | 125 000                | -             |  |
| HALIOPOLIS                           | Agriculture              | 71 000         | 20,00%                        | 14 200                 | -             |  |
| DAR ADDAMANE                         | Banque                   | 75 000         | 0,73%                         | 548                    | -             |  |
| AGRAM INVEST                         | Fonds d'investissement   | 40 060         | 22,18%                        | 7 386                  | 1 396         |  |
| IGRANE                               | Fonds d'investissement   | 54 600         | 15,87%                        | 5 297                  | 3 368         |  |
| Régional Gestion                     | Société de gestion       | 1 000          | 18,00%                        | 180                    | -             |  |
| Fond d'investissement de l'oriental  | Fonds d'investissement   | 150 000        | 7,17%                         | 6 981                  | 3 769         |  |
| FIROGEST                             | Société de gestion       | 2 000          | 12,50%                        | 250                    | -             |  |
| TARGA                                | Fonds d'investissement   | 7 500          | 99,99%                        | 7 500                  | -             |  |
| FINEA                                | Nantissement de marchés  | 120 000        | 0,28%                         | 340                    | -             | 48                                     |
| SMAEX                                | Assurance                | 37 450         | 0,48%                         | 356                    | -             |  |
| ASSALAF AL AKHDAR                    | Crédit à la consommation | 50 000         | 100,00%                       | 50 000                 | -             |  |
| CAM GESTION                          | Gestion d'actif          | 11 600         | 100,00%                       | 11 600                 | -             |  |
| MSIN                                 | Société de bourse        | 10 000         | 60,00%                        | 6 057                  | 1 693         |  |
| SGFG                                 | Gestion de Fonds         | 1 000          | 5,88%                         | 59                     | -             |  |
| INTERBANK                            | Service                  | 11 500         | 18,00%                        | 1 403                  | -             |  |
| MAROCLEAR                            | Service                  | 100 000        | 1,80%                         | 1 795                  | -             |  |
| SWIFT                                | Service                  | -              | 0,00%                         | 23                     | -             |  |
| Centre monétique Interbancaire       | Service                  | 98 200         | 10,18%                        | 10 000                 | -             | 4 000                                  |
| SONADAC                              | Aménagement              | 589 904        | 2,81%                         | 16 565                 | 0             |  |
| AFREXIMBANK                          | Banque                   | 7 429 275      | 0,12%                         | 4 727                  | -             |  |
| GCAMDOC                              | Gestion d'archive        | 10 000         | 100,00%                       | 10 000                 | -             |  |
| ALTERMED MAGRHEB                     | Fonds d'investissement   | 272 139        | 11,88%                        | 1 800                  | 6 006         |  |
| Dotations diverses                   |                          |                |                               | 57 179                 |               |  |
|                                      |                          |                | <b>TOTAL</b>                  | <b>375 957</b>         | <b>31 336</b> | <b>4 113</b>                           |

## 31 Décembre 2014

| Dénomination de la société émettrice | Secteur d'activité       | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Provision     | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|--------------------------------------|--------------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|---------------|--|
| SONACOS                              | Agro-Industrie           | 160 000        | 0,98%                         | 50                        | <b>50</b>              | -             | -                                      |
| COMAPRA (*)                          | Agro-Industrie           | 66 800         | 0,01%                         | 8                         | -                      | 8             | -                                      |
| SNDE (*)                             | Agriculture              | 40 965         | 0,24%                         | 100                       | -                      | 100           | -                                      |
| SOGETA (*)                           | Agriculture              | 300            | 0,00%                         | 300                       | -                      | 300           | -                                      |
| SUNABEL                              | Agriculture              | 190 173        | 0,38%                         | 311                       | <b>311</b>             | -             | -                                      |
| Société Laitière Centrale du Nord    | Agro-Industrie           | 50 000         | 0,39%                         | 197                       | <b>101</b>             | 95            | -                                      |
| FRUMAT (*)                           | Agro-Industrie           | -              | 0,00%                         | 14 499                    | <b>0</b>               | 14 499        | -                                      |
| HOLDAGRO                             | Agro-Industrie           | 36 376         | 99,66%                        | 36 251                    | <b>36 251</b>          | -             | -                                      |
| AGRO-CONCEPT                         | Service                  | 1 000          | 32,99%                        | 330                       | <b>199</b>             | 131           | -                                      |
| TAMWIL ALFELLAH                      | Agriculture              | 125 000        | 100,00%                       | 125 000                   | <b>125 000</b>         | -             | -                                      |
| HALIOPOLIS                           | Agriculture              | 71 000         | 20,00%                        | 14 200                    | <b>14 200</b>          | -             | -                                      |
| DAR ADDAMANE                         | Banque                   | 75 000         | 0,73%                         | 548                       | <b>548</b>             | -             | -                                      |
| AGRAM INVEST                         | Fonds d'investissement   | 40 060         | 22,18%                        | 8 782                     | <b>6 104</b>           | 2 679         | -                                      |
| IGRANE                               | Fonds d'investissement   | 54 600         | 15,87%                        | 8 665                     | <b>5 102</b>           | 3 563         | -                                      |
| Régional Gestion                     | Société de gestion       | 1 000          | 18,00%                        | 180                       | <b>180</b>             | -             | -                                      |
| Fond d'investissement de l'oriental  | Fonds d'investissement   | 150 000        | 7,17%                         | 10 750                    | <b>7 194</b>           | 3 556         | -                                      |
| FIROGEST                             | Société de gestion       | 2 000          | 12,50%                        | 250                       | <b>250</b>             | -             | -                                      |
| TARGA                                | Fonds d'investissement   | 7 500          | 100,00%                       | 7 500                     | <b>7 500</b>           | -             | -                                      |
| FINEA                                | Nantissement de marchés  | 120 000        | 0,28%                         | 340                       | <b>340</b>             | -             | 34                                     |
| SMAEX                                | Assurance                | 37 450         | 0,48%                         | 356                       | <b>356</b>             | -             | -                                      |
| ASSALAF AL AKHDAR                    | Crédit à la consommation | 50 000         | 100,00%                       | 50 000                    | <b>50 000</b>          | -             | -                                      |
| CDG CAPITAL BOURSE                   | Société de bourse        | 15 000         | 26,67%                        | 5 274                     | <b>5 274</b>           | -             | -                                      |
| CAM GESTION                          | Société de bourse        | 11 600         | 100,00%                       | 11 600                    | <b>11 600</b>          | -             | -                                      |
| MSIN                                 | Service                  | 10 000         | 10,00%                        | 1 000                     | <b>1 000</b>           | -             | -                                      |
| INTERBANK                            | Service                  | 11 500         | 18,00%                        | 1 403                     | <b>1 403</b>           | -             | 2 070                                  |
| MAROCLEAR                            | Service                  | 20 000         | 1,80%                         | 464                       | <b>464</b>             | -             | -                                      |
| SWIFT                                | Service                  | -              | 0,00%                         | 23                        | <b>23</b>              | -             | -                                      |
| Centre monétique Interbancaire       | Service                  | 98 200         | 10,18%                        | 10 000                    | <b>10 000</b>          | -             | 12 000                                 |
| SONADAC                              | Aménagement              | 358 245        | 4,62%                         | 16 565                    | <b>0</b>               | 16 565        | -                                      |
| AFREXIMBANK                          | Banque                   | 6 432 900      | 0,12%                         | 4 727                     | <b>4 727</b>           | -             | -                                      |
| GCAMDOC                              |                          | 10 000         | 100,00%                       | 10 000                    | <b>10 000</b>          | -             | -                                      |
| ALTERMED MAGRHEB                     | Fonds d'investissement   | 283 057        | 11,88%                        | 8 404                     | <b>2 586</b>           | 5 818         | -                                      |
| Dotations diverses                   |                          |                |                               | 57 179                    | <b>57 179</b>          |               |  |
| <b>TOTAL</b>                         |                          |                |                               | <b>405 257</b>            | <b>357 943</b>         | <b>47 314</b> | <b>14 104</b>                          |

## 31 Décembre 2013

| Dénomination de la société émettrice (En KDH) | Secteur d'activité       | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur comptable nette | Provision     | Produits inscrits au CPC de l'exercice |
|---|--------------------------|----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------|---------------|--|
| SONACOS                                       | Agro-Industrie           | 160 000        | 0,98%                         | 50                        | <b>50</b>              | -             | -                                      |
| COMAPRA (*)                                   | Agro-Industrie           | 66 800         | 0,01%                         | 8                         | -                      | 8             | -                                      |
| SNDE (*)                                      | Agriculture              | 40 965         | 0,24%                         | 100                       | -                      | 100           | -                                      |
| SOGETA (*)                                    | Agriculture              | 300            | 0,00%                         | 300                       | -                      | 300           | -                                      |
| SUNABEL                                       | Agriculture              | 190 173        | 0,38%                         | 311                       | <b>311</b>             | 0             | -                                      |
| Société LCN                                   | Agro-Industrie           | 70 000         | 1,29%                         | 750                       | <b>110</b>             | 640           | -                                      |
| FRUMAT (*)                                    | Agro-Industrie           | -              | 0,00%                         | 14 499                    | -                      | 14 499        | -                                      |
| HOLDAGRO                                      | Agro-Industrie           | 36 376         | 99,66%                        | 36 251                    | <b>36 251</b>          | 0             | -                                      |
| AGRO-CONCEPT                                  | Service                  | 1 000          | 32,99%                        | 330                       | <b>91</b>              | 239           | -                                      |
| TAMWIL ALFELLAH                               | Agriculture              | 100 000        | 100,00%                       | 100 000                   | <b>100 000</b>         | 0             | -                                      |
| HALIOPOLIS                                    | Agriculture              | 71 000         | 20,00%                        | 14 200                    | <b>14 200</b>          | 0             | 4 513                                  |
| DAR ADDAMANE                                  | Banque                   | 75 000         | 0,73%                         | 548                       | <b>548</b>             | 0             | -                                      |
| AGRAM INVEST                                  | FI                       | 40 060         | 22,18%                        | 8 782                     | <b>8 782</b>           | 0             | -                                      |
| IGRANE  | FI                       | 70 000         | 15,87%                        | 11 109                    | <b>11 109</b>          | 0             | -                                      |
| Régional Gestion                              | Société de gestion       | 1 000          | 18,00%                        | 180                       | <b>180</b>             | 0             | -                                      |
| Fond d'investissement de l'oriental           | FI                       | 150 000        | 7,17%                         | 10 750                    | <b>10 750</b>          | 0             | -                                      |
| FIROGEST                                      | Société de gestion       | 2 000          | 12,50%                        | 250                       | <b>250</b>             | 0             | -                                      |
| TARGA   | FI                       | 7 500          | 100,00%                       | 7 500                     | <b>7 500</b>           | 0             | -                                      |
| FINEA   | Nantissement de marchés  | 340            | 0,28%                         | 340                       | <b>306</b>             | 34            | 48                                     |
| SMAEX   | Assurance                | 37 450         | 0,48%                         | 356                       | <b>356</b>             | 0             | -                                      |
| ASSALAF AL AKHDAR                             | Crédit à la consommation | 30 000         | 100,00%                       | 50 000                    | <b>50 000</b>          | 0             | -                                      |
| CDG CAPITAL BOURSE                            | Société de bourse        | 15 000         | 26,67%                        | 5 274                     | <b>5 274</b>           | 0             | -                                      |
| CAM GESTION                                   | Société de bourse        | 11 600         | 100,00%                       | 11 600                    | <b>11 600</b>          | 0             | -                                      |
| MSIN  | Service                  | 10 000         | 10,00%                        | 1 000                     | <b>1 000</b>           | 0             | -                                      |
| INTERBANK                                     | Service                  | 11 500         | 18,00%                        | 1 403                     | <b>1 403</b>           | 0             | 2 070                                  |
| MAROCLEAR                                     | Service                  | 20 000         | 1,80%                         | 464                       | <b>464</b>             | 0             | -                                      |
| SWIFT   | Service                  | -              | 0,00%                         | 23                        | <b>23</b>              | 0             | -                                      |
| CMI   | Service                  | 98 200         | 10,18%                        | 10 000                    | <b>10 000</b>          | 0             | 11 600                                 |
| SONADAC                                       | Aménagement              | 358 245        | 4,62%                         | 16 565                    | <b>6 783</b>           | 9 782         | -                                      |
| AFREXIMBANK                                   | Banque                   | 6 267 675      | 0,12%                         | 4 727                     | <b>4 727</b>           | 0             | -                                      |
| ALTERMED MAGRHEB                              | FI                       | -              | -                             | 8 585                     | <b>3 475</b>           | 5 110         | -                                      |
| Dotations diverses                            |                          |                |                               | 12 000                    | <b>12 000</b>          |               |  |
| <b>TOTAL</b>                                  |                          |                |                               | <b>328 255</b>            | <b>297 544</b>         | <b>30 711</b> | <b>18 230</b>                          |



Tableau des immobilisations corporelles et incorporelles (B9)

31 Décembre 2015

| Nature   | Montant brut au début de l'exercice | Montant des acquisitions au cours de l'exercice | Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice | Reclassements | Montant brut à la fin de l'exercice | Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice | Dotation au titre de l'exercice | Montant des amortissements sur immobilisations sorties | Cumul            | Montant net à la fin de l'exercice |
|--|-------------------------------------|---|---|---------------|-------------------------------------|--|---------------------------------|--|------------------|------------------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                       | <b>679 407</b>                      | <b>21 090</b>                                   | -   | -             | <b>700 496</b>                      | <b>292 395</b>   | <b>34 887</b>                   | -  | <b>327 282</b>   | <b>373 214</b>                     |
| - Droit au bail  | 13 959                              | 3 350   | -   | -             | 17 309                              | 913  | 1 671                           | -  | 2 584            | 14 725                             |
| - Autres immobilisations incorporelles d'exploitation      | 665 448                             | 17 740  | -   | -             | 683 187                             | 291 482  | 33 216                          | -  | 324 697          | 358 490                            |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                         | <b>3 781 674</b>                    | <b>174 147</b>                                  | <b>323 119</b>  | -             | <b>3 632 702</b>                    | <b>1 510 960</b>   | <b>162 805</b>                  | <b>130 403</b>   | <b>1 543 362</b> | <b>2 089 340</b>                   |
| <b>- Immeubles d'exploitation</b>                          | <b>1 623 558</b>                    | <b>26 598</b>                                   | <b>218 612</b>  | <b>7 985</b>  | <b>1 439 529</b>                    | <b>327 211</b>   | <b>37 537</b>                   | <b>44 290</b>  | <b>320 458</b>   | <b>1 119 071</b>                   |
| . Terrain d'exploitation                                   | 463 073                             | 0   | 79 007  | 10 526        | 373 540                             | 0  | -                               | -  | 0                | 373 540                            |
| . Immeubles d'exploitation. Bureaux                        | 1 156 871                           | 26 598  | 139 605   | 18 511        | 1 062 375                           | 327 211  | 37 537                          | 44 290   | 320 458          | 741 917                            |
| . Immeubles d'exploitation. Logements de fonction          | 3 614                               | -   | -   | -             | 3 614                               | 0  | -                               | -  | 0                | 3 614                              |
| <b>- Mobilier et matériel d'exploitation</b>               | <b>754 233</b>                      | <b>46 083</b>                                   | <b>42 100</b>   | -             | <b>758 215</b>                      | <b>594 666</b>   | <b>42 721</b>                   | <b>42 100</b>  | <b>595 286</b>   | <b>162 929</b>                     |
| . Mobilier & Matériel de bureau d'exploitation             | 253 269                             | 24 535  | 20 250  | -             | 257 554                             | 199 768  | 12 003                          | 20 250   | 191 520          | 66 033                             |
| . Matériel Informatique                                    | 381 132                             | 19 082  | 7 415   | -             | 392 799                             | 342 784  | 16 051                          | 7 415  | 351 420          | 41 379                             |
| . Matériel roulant rattaché à l'exploitation               | 74 551                              | 0   | 10 646  | -             | 63 905                              | 19 470   | 11 454                          | 10 646   | 20 278           | 43 627                             |
| . Autres matériels d'exploitation                          | 45 282                              | 2 465   | 3 789   | -             | 43 958                              | 32 644   | 3 212                           | 3 789  | 32 067           | 11 890                             |
| <b>- Autres immobilisations corporelles d'exploitation</b> | <b>769 248</b>                      | <b>52 770</b>                                   | <b>7 241</b>  | <b>9 133</b>  | <b>823 911</b>                      | <b>465 487</b>   | <b>64 541</b>                   | <b>3 214</b>   | <b>526 815</b>   | <b>297 096</b>                     |
| <b>- Immobilisations corporelles hors exploitation</b>     | <b>571 732</b>                      | <b>35 804</b>                                   | <b>55 166</b>   | <b>27 645</b> | <b>580 014</b>                      | <b>123 595</b>   | <b>18 007</b>                   | <b>40 799</b>  | <b>100 803</b>   | <b>479 211</b>                     |
| . Terrains hors exploitation                               | 39 328                              | -   | 7 500   | -             | 31 828                              | -  | -                               | -  | 0                | 31 828                             |
| . Immeubles hors exploitation                              | 430 544                             | 23 222  | 31 980  | 27 645        | 449 430                             | 76 029   | 9 074                           | 27 387   | 57 716           | 391 714                            |
| . Mobiliers et matériel hors exploitation                  | 38 670                              | 4 538   | 3 125   | -             | 40 083                              | 22 139   | 2 908                           | 3 125  | 21 922           | 18 161                             |
| . Autres immobilisations corporelles hors exploitation     | 63 189                              | 8 044   | 12 560  | -             | 58 673                              | 25 428   | 6 025                           | 10 287   | 21 165           | 37 508                             |
| <b>- Immobilisations en cours</b>                          | <b>62 903</b>                       | <b>12 892</b>                                   | <b>0</b>  | <b>44 762</b> | <b>31 033</b>                       | -  | -                               | -  | <b>0</b>         | <b>31 033</b>                      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>4 461 081</b>                    | <b>195 237</b>                                  | <b>323 119</b>  | <b>0</b>      | <b>4 333 198</b>                    | <b>1 803 355</b>   | <b>197 692</b>                  | <b>130 403</b>   | <b>1 870 644</b> | <b>2 462 555</b>                   |

## 31 Décembre 2014

| Nature   | Montant brut au début de l'exercice | Montant des acquisitions au cours de l'exercice | Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice | Reclassements   | Montant brut 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            | Montant net à la fin de l'exercice |
|--|-------------------------------------|---|---|-----------------|-------------------------------------|--|----------------------------------|--|------------------|------------------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                   | <b>659 853</b>                      | <b>19 553</b>                                   | -   | -               | <b>679 407</b>                      | <b>249 296</b>   | <b>43 099</b>                    | -  | <b>292 395</b>   | <b>387 012</b>                     |
| - Droit au bail  | 13 959                              | 0   | -   | -               | 13 959                              | 253  | 660                              | -  | 913              | 13 046                             |
| - Immobilisations en recherche et développement        | 0                                   | -   | -   | -               | -                                   | -  | -                                | -  | -                | -                                  |
| - Autres immobilisations incorporelles d'exploitation  | 645 894                             | 19 553  | -   | -               | 665 448                             | 249 043  | 42 439                           | -  | 291 482          | 373 966                            |
| - Immobilisations incorporelles hors exploitation      | -                                   | -   | -   | -               | -                                   | -  | -                                | -  | -                | -                                  |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                     | <b>3 298 694</b>                    | <b>485 540</b>                                  | <b>-2 560</b>   | <b>- 0</b>      | <b>3 781 674</b>                    | <b>1 367 581</b>   | <b>145 939</b>                   | <b>-2 560</b>  | <b>1 510 960</b> | <b>2 270 715</b>                   |
| - Immeubles d'exploitation                             | <b>1 492 670</b>                    | <b>46 686</b>                                   | -   | <b>84 202</b>   | <b>1 623 558</b>                    | <b>303 249</b>   | <b>31 887</b>                    | <b>-7 925</b>  | <b>327 211</b>   | <b>1 296 347</b>                   |
| . Terrain d'exploitation                               | 467 073                             | -   | -   | -4 000          | 463 073                             | -  | -                                | -  | -                | 463 073                            |
| . Immeubles d'exploitation. Bureaux                    | 1 021 983                           | 46 686  | -   | 88 202          | 1 156 871                           | 303 249  | 31 887                           | -7 925   | 327 211          | 829 660                            |
| . Immeubles d'exploitation. Logements de fonction      | 3 614                               | -   | -   | -               | 3 614                               | -  | -                                | -  | -                | 3 614                              |
| - Mobilier et matériel d'exploitation                  | <b>673 609</b>                      | <b>83 184</b>                                   | <b>-2 560</b>   | -               | <b>754 233</b>                      | <b>561 814</b>   | <b>35 412</b>                    | <b>-2 560</b>  | <b>594 666</b>   | <b>159 567</b>                     |
| . Mobilier & Matériel de bureau d'exploitation         | 241 500                             | 13 210  | -1 441  | -               | 253 269                             | 190 522  | 10 686                           | -1 441   | 199 768          | 53 501                             |
| . Matériel Informatique                                | 371 055                             | 11 041  | -964  | -               | 381 132                             | 325 190  | 18 559                           | -964   | 342 784          | 38 348                             |
| . Matériel roulant rattaché à l'exploitation           | 17 281                              | 57 270  | -   | -               | 74 551                              | 17 168   | 2 302                            | -  | 19 470           | 55 081                             |
| . Autres matériels d'exploitation                      | 43 773                              | 1 664   | -155  | -               | 45 282                              | 28 934   | 3 865                            | -155   | 32 644           | 12 637                             |
| - Autres immobilisations corporelles d'exploitation    | <b>678 868</b>                      | <b>69 081</b>                                   | -   | <b>21 300</b>   | <b>769 248</b>                      | <b>403 865</b>   | <b>61 622</b>                    | -  | <b>465 487</b>   | <b>303 761</b>                     |
| - Immobilisations corporelles hors exploitation        | <b>276 583</b>                      | <b>269 518</b>                                  | -   | <b>25 631</b>   | <b>571 732</b>                      | <b>98 652</b>  | <b>17 018</b>                    | <b>7 925</b>   | <b>123 595</b>   | <b>448 136</b>                     |
| . Terrains hors exploitation                           | 35 328                              | -   | -   | 4 000           | 39 328                              | -  | -                                | -  | -                | 39 328                             |
| . Immeubles hors exploitation                          | 158 753                             | 254 592   | -   | 17 198          | 430 544                             | 59 470   | 8 634                            | 7 925  | 76 029           | 354 515                            |
| . Mobiliers et matériel hors exploitation              | 34 613                              | 4 057   | -   | -               | 38 670                              | 19 399   | 2 739                            | -  | 22 139           | 16 532                             |
| . Autres immobilisations corporelles hors exploitation | 47 889                              | 10 868  | -   | 4 432           | 63 189                              | 19 783   | 5 645                            | -  | 25 428           | 37 761                             |
| - Immobilisations en cours                             | <b>176 964</b>                      | <b>17 072</b>                                   | -   | <b>-131 133</b> | <b>62 903</b>                       | -  | -                                | -  | -                | <b>62 903</b>                      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>3 958 547</b>                    | <b>505 093</b>                                  | <b>-2 560</b>   | <b>- 0,00</b>   | <b>4 461 081</b>                    | <b>1 616 877</b>   | <b>189 038</b>                   | <b>-2 560</b>  | <b>1 803 355</b> | <b>2 657 726</b>                   |

## 31 Décembre 2013

| Nature (En KDH)  | 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 | Reclassements | Montant brut à la fin de l'exercice | Montant des amortissements et/ou provisions au début de l'exercice | Dotation au titre de l'exercice | Montant des amortissements sur immobilisations sorties | Cumul            | Montant net à la fin de l'exercice |
|--|-------------------------------------|---|---|---------------|-------------------------------------|--|---------------------------------|--|------------------|------------------------------------|
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                   | <b>637 305</b>                      | <b>22 548</b>                                   |   |               | <b>659 853</b>                      | <b>199 298</b>   | <b>49 998</b>                   | <b>0</b>   | <b>249 296</b>   | <b>410 557</b>                     |
| - Droit au bail  | 11 979                              | 1 980   |   |               | 13 959                              | 0  | 253                             |  | 253              | 13 706                             |
| - Autres immobilisations incorporelles d'exploitation  | 625 326                             | 20 568  |   |               | 645 894                             | 199 298  | 49 745                          |  | 249 043          | 396 851                            |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                     | <b>3 326 603</b>                    | <b>258 271</b>                                  | <b>-286 180</b>   | <b>0</b>      | <b>3 298 694</b>                    | <b>1 270 329</b>   | <b>138 432</b>                  | <b>-41 181</b>   | <b>1 367 581</b> | <b>1 931 113</b>                   |
| - Immeubles d'exploitation                             | 1 704 559                           | 0   | -203 888  | -8 000        | 1 492 670                           | 295 435  | 37 005                          | -29 190  | 303 249          | 1 189 421                          |
| . Terrain d'exploitation                               | 504 111                             | 0   | -29 038   | -8 000        | 467 073                             | 0  | -                               | -  | 0                | 467 073                            |
| . Immeubles d'exploitation. Bureaux                    | 1 196 834                           | 0   | -174 850  | 0             | 1 021 983                           | 295 435  | 37 005                          | -29 190  | 303 249          | 718 734                            |
| . Immeubles d'exploitation. Logements de fonction      | 3 614                               | -   | -   | 0             | 3 614                               | 0  | -                               | -  | -                | 3 614                              |
| - Mobilier et matériel d'exploitation                  | 649 471                             | 32 788  | -8 650  | 0             | 673 609                             | 536 479  | 33 985                          | -8 650   | 561 814          | 111 795                            |
| . Mobilier & Matériel de bureau d'exploitation         | 228 425                             | 14 194  | -1 119  | -             | 241 500                             | 181 186  | 10 456                          | -1 119   | 190 522          | 50 977                             |
| . Matériel Informatique                                | 363 751                             | 14 836  | -7 531  | -             | 371 055                             | 313 728  | 18 992                          | -7 531   | 325 190          | 45 865                             |
| . Matériel roulant rattaché à l'exploitation           | 17 281                              | -   | 0   | -             | 17 281                              | 16 940   | 228                             | -  | 17 168           | 113                                |
| . Autres matériels d'exploitation                      | 40 014                              | 3 759   | -   | -             | 43 773                              | 24 625   | 4 309                           | -  | 28 934           | 14 838                             |
| - Autres immobilisations corporelles d'exploitation    | 642 476                             | 41 386  | -10 971   | 5 977         | 678 868                             | 350 163  | 55 844                          | -2 143   | 403 865          | 275 003                            |
| - Immobilisations corporelles hors exploitation        | 234 681                             | 47 310  | -62 670   | 57 262        | 276 583                             | 88 252   | 11 598                          | -1 197   | 98 652           | 177 931                            |
| . Terrains hors exploitation                           | 36 951                              | -   | -9 623  | 8 000         | 35 328                              | 0  | -                               | -  | -                | 35 328                             |
| . Immeubles hors exploitation                          | 130 767                             | 31 404  | -52 680   | 49 262        | 158 753                             | 54 619   | 5 819                           | -968   | 59 470           | 99 283                             |
| . Mobiliers et matériel hors exploitation              | 26 845                              | 7 768   | -   | -             | 34 613                              | 17 247   | 2 152                           | -  | 19 399           | 15 214                             |
| . Autres immobilisations corporelles hors exploitation | 40 119                              | 8 138   | -368  | -             | 47 889                              | 16 385   | 3 627                           | -229   | 19 783           | 28 106                             |
| - Immobilisations en cours                             | 95 417                              | 136 786   | -   | -55 239       | 176 964                             | -  | -                               | -  | -                | 176 964                            |
| <b>TOTAL</b>   | <b>3 963 909</b>                    | <b>280 819</b>                                  | <b>-286 180</b>   | <b>0</b>      | <b>3 958 547</b>                    | <b>1 469 627</b>   | <b>188 430</b>                  | <b>-41 181</b>   | <b>1 616 877</b> | <b>2 341 671</b>                   |

Tableau des plus ou moins-values sur cessions ou retraits d'immobilisations (B 9 bis)

31 Décembre 2015

| Nature  | Montant brut   | Amortissements cumulés | Valeur comptable nette | Produit de cession | Plus-values de cession |
|---|----------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
| <u>Immeubles d'exploitation</u>   | <b>281 064</b> | <b>85 373</b>          | <b>195 692</b>         | <b>398 300</b>     | <b>202 608</b>         |
| <u>MOBILIER ET MATERIEL DE BUREAU, Matériel d'exploitation, matériel informatique</u> | <b>11 019</b>  | <b>11 019</b>          | -                      | <b>310</b>         | <b>310</b>             |
| <u>MATERIEL ROULANT DE SERVICE RATTACHE A L'EXPLOITATION</u>                          | <b>10 646</b>  | <b>10 646</b>          | -                      | <b>2 406</b>       | <b>2 406</b>           |
| <u>MOBILIER ET MATERIEL DE BUREAU &amp; AUTRES MATERIEL D'Exploitation</u>            | <b>17 853</b>  | <b>17 853</b>          | -                      | <b>188</b>         | <b>188</b>             |
| <u>MATERIEL INFORMATIQUE</u>  | <b>5 707</b>   | <b>5 707</b>           | -                      | <b>44</b>          | <b>44</b>              |
| TOTAUX  | <b>326 290</b> | <b>130 598</b>         | <b>195 692</b>         | <b>401 247</b>     | <b>205 556</b>         |

31 Décembre 2014

| DESIGNATION (En KDH)                  | DATE DE CESSION | PRIX DE CESSION | + VALUE       |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| <u>MOBILIER ET MATERIEL DE BUREAU</u> |                 |                 |               |
|                                       | 31/12/2014      | 115,20          | 115,20        |
| <u>AUTRE MATERIEL D'EXPLOITATION</u>  |                 |                 |               |
|                                       | 31/12/2014      | 17,50           | 17,50         |
| <u>MATERIEL INFORMATIQUE</u>          |                 |                 |               |
|                                       | 31/12/2014      | 32,40           | 32,40         |
|                                       |                 | <b>165,10</b>   | <b>165,10</b> |

31 Décembre 2013

| DESIGNATION (En KDH)                    | VAL D'ACQ     | AMORTISSEMENT à date cession | VCN à date cession | DATE CESSION | PRIX CESSION   | + VALUE        |
|---|---------------|------------------------------|--------------------|--------------|----------------|----------------|
| CESSION IMMOBILISATIONS                 |               |                              | 299 035            |              | 534 000        | 234 965        |
| IMMEUBLES HORS EXPLOITATION             | 3 378         | -                            | 3 378              |              | 4 120          | 742            |
| IMMOBILISATIONS EN STOCK (ADJUDICATION) | 1 700         | -                            | 1 700              |              | 3 180          | 1 480          |
| MOBILIER ET MATERIEL DE BUREAU          | 1 119         | 1 119                        | -                  | -            | 8              | 8              |
| MATERIEL INFORMATIQUE                   | 7 531         | 7 531                        | -                  | -            | 121            | 121            |
|   | <b>13 729</b> | <b>8 650</b>                 | <b>304 113</b>     | <b>0</b>     | <b>541 430</b> | <b>237 316</b> |

Tableau des dettes envers les établissements de crédit et assimilés (B10)

31 Décembre 2015

| DETTES                               | Etablissements de crédit et assimilés au Maroc                |                  |   | Etablissements de crédit à l'étranger | décembre-15      | décembre-14      |
|--------------------------------------|---|------------------|---|---------------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux | Banques au Maroc | Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc |                                       |                  |                  |
| <b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b> |   | 252 265          | 109 918   | 4 699                                 | 366 881          | 111 369          |
| <b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b>    | <u>2 500 033</u>  | <u>400 969</u>   | -   | -                                     | <u>2 901 002</u> | <u>4 438 330</u> |
| - au jour le jour                    |   |                  |   |                                       |                  |                  |
| - à terme                            | 2 500 033   | 400 969          |   |                                       | 2 901 002        | 4 438 330        |
| <b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>        | <u>500 000</u>  | <u>1 571 346</u> | <u>1 374 835</u>                                      | <u>570 449</u>                        | <u>4 016 630</u> | <u>1 889 465</u> |
| - au jour le jour                    |   |                  |   |                                       |                  |                  |
| - à terme                            | 500 000   | 1 571 346        | 1 374 835   | 570 449                               | 4 016 630        | 1 889 465        |
| <b>EMPRUNTS FINANCIERS</b>           | -   | -                | -   | <u>709 015</u>                        | <u>709 015</u>   | <u>979 853</u>   |
| <b>AUTRES DETTES</b>                 | -   | <u>18 538</u>    | <u>241</u>  | -                                     | <u>18 779</u>    | <u>26 146</u>    |
| <b>INTERETS COURUS A PAYER</b>       | -   | <u>9 389</u>     | <u>31 004</u>   | <u>752</u>                            | <u>41 144</u>    | <u>31 877</u>    |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>3 000 033</b>  | <b>2 252 507</b> | <b>1 515 997</b>                                      | <b>1 284 915</b>                      | <b>8 053 451</b> | <b>7 477 039</b> |

31 Décembre 2014

| DETTES                               | Etablissements de crédit et assimilés au Maroc                |                  |   | Etablissements de crédit à l'étranger | décembre-14      | décembre-13      |
|--------------------------------------|---|------------------|---|---------------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux | Banques au Maroc | Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc |                                       |                  |                  |
| <b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b> |   |                  | 97 369  | 14 000                                | 111 369          | 207 429          |
| <b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b>    | <u>2 779 951</u>  | <u>1 658 379</u> | -   | -                                     | <u>4 438 330</u> | <u>6 399 061</u> |
| - au jour le jour                    |   |                  |   |                                       |                  |                  |
| - à terme                            | 2 779 951   | 1 658 379        |   |                                       | 4 438 330        | 6 399 061        |
| <b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>        | <u>1 000 000</u>  | -                | <u>365 000</u>  | <u>524 465</u>                        | <u>1 889 465</u> | <u>1 355 300</u> |
| - au jour le jour                    |   |                  |   |                                       |                  |                  |
| - à terme                            | 1 000 000   |                  | 365 000   | 524 465                               | 1 889 465        | 1 355 300        |
| <b>EMPRUNTS FINANCIERS</b>           | -   | <u>71 376</u>    | -   | <u>908 477</u>                        | <u>979 853</u>   | <u>1 016 178</u> |
| <b>AUTRES DETTES</b>                 | -   | <u>26 146</u>    | -   | -                                     | <u>26 146</u>    | <u>28 892</u>    |
| <b>INTERETS COURUS A PAYER</b>       | <u>29 667</u>   | <u>1 291</u>     | -   | <u>919</u>                            | <u>31 877</u>    | <u>7 660</u>     |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>3 809 618</b>  | <b>1 757 192</b> | <b>462 369</b>  | <b>1 447 861</b>                      | <b>7 477 039</b> | <b>9 014 520</b> |

**31 Décembre 2013**

| DETTES (En KDH)                      | Etablissements de crédit et assimilés au Maroc                |                  |   | Etablissements de crédit à l'étranger | décembre-13      | décembre-12      |
|--------------------------------------|---|------------------|---|---------------------------------------|------------------|------------------|
|                                      | Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux | Banques au Maroc | Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc |                                       |                  |                  |
| <b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b> | -   | -                | <u>207 429</u>  | -                                     | <u>207 429</u>   | <u>749 844</u>   |
| <b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b>    | <u>5 648 861</u>  | <u>750 200</u>   | -   | -                                     | <u>6 399 061</u> | <u>6 305 878</u> |
| - au jour le jour                    |   |                  |   |                                       |                  |                  |
| - à terme                            | 5 648 861   | 750 200          |   |                                       | 6 399 061        | 6 305 878        |
| <b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>        | <u>495 000</u>  | -                | <u>300 000</u>  | <u>560 300</u>                        | <u>1 355 300</u> | <u>586 180</u>   |
| - au jour le jour                    |   |                  |   |                                       |                  |                  |
| - à terme                            | 495 000   |                  | 300 000   | 560 300                               | 1 355 300        | 586 180          |
| <b>EMPRUNTS FINANCIERS</b>           | <u>6 109</u>  | <u>144 124</u>   | <u>30 000</u>   | <u>835 945</u>                        | <u>1 016 178</u> | <u>996 853</u>   |
| <b>AUTRES DETTES</b>                 | -   | <u>28 782</u>    | <u>110</u>  | -                                     | <u>28 892</u>    | <u>19 353</u>    |
| <b>INTERETS COURUS A PAYER</b>       | <u>5 679</u>  | <u>627</u>       | -   | <u>1 355</u>                          | <u>7 660</u>     | <u>10 008</u>    |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>6 155 649</b>  | <b>923 733</b>   | <b>507 539</b>  | <b>1 396 245</b>                      | <b>9 014 520</b> | <b>8 668 115</b> |

Tableau des dépôts de la clientèle (B11)

31 Décembre 2015

| DEPOTS                    | Secteur public   | Secteur privé              |                                   |                   | Total<br>déc-15   | Total<br>déc-14          |
|---------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|
|                           |                  | Entreprises<br>Financières | Entreprises<br>non<br>Financières | Autre clientèle   |                   |                          |
| COMPTES A VUE CREDITEURS  | 5 748 547        | 315 987                    | 4 477 404                         | 18 749 964        | 29 291 902        | <u>25 669 544</u>        |
| COMPTE D'EPARGNE          |                  |                            |                                   | 9 835 876         | 9 835 876         | <u>9 031 948</u>         |
| DEPOTS A TERME            | 3 925 340        | 4 617 094                  | 2 987 091                         | 11 561 233        | 23 090 758        | <u>24 205 759</u>        |
| AUTRES COMPTES CREDITEURS | 29 808           | -                          | 680 973                           | 675 114           | 1 385 895         | <u>1 871 097</u>         |
| INTERETS COURUS A PAYER   |                  |                            |                                   | 480 869           | 480 869           | <u>415 451</u>           |
| <b>TOTAL</b>              | <b>9 703 695</b> | <b>4 933 081</b>           | <b>8 145 468</b>                  | <b>41 303 056</b> | <b>64 085 300</b> | <b><u>61 193 799</u></b> |

31 Décembre 2014

| DEPOTS (En KDH)           | Secteur public   | Secteur privé              |                                   |                   | Total<br>déc-14   | Total<br>déc-13   |
|---------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                           |                  | Entreprises<br>Financières | Entreprises<br>non<br>Financières | Autre clientèle   |                   |                   |
| COMPTES A VUE CREDITEURS  | 4 425 480        | 682 247                    | 3 454 586                         | 17 107 231        | 25 669 544        | 26 147 858        |
| COMPTE D'EPARGNE          |                  |                            |                                   | 9 031 948         | 9 031 948         | 7 977 718         |
| DEPOTS A TERME            | 1 676 493        | 3 727 535                  | 2 804 936                         | 15 892 986        | 24 205 759        | 16 349 749        |
| AUTRES COMPTES CREDITEURS | 36 297           | 103<br>969                 |                                   | 1 834 800         | 1 871 097         | 3 635 063         |
| INTERETS COURUS A PAYER   |                  |                            |                                   | 415 291           | 415 451           | 320 566           |
| <b>TOTAL</b>              | <b>6 138 270</b> | <b>4 513 751</b>           | <b>6 259 522</b>                  | <b>44 282 256</b> | <b>61 193 799</b> | <b>54 430 954</b> |

31 Décembre 2013

| DEPOTS (En KDH)           | Secteur public   | Secteur privé              |                                   |                    | Total<br>déc-13          | Total<br>déc-12          |
|---------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------------|
|                           |                  | Entreprises<br>Financières | Entreprises<br>non<br>Financières | Autre<br>clientèle |                          |                          |
| COMPTES A VUE CREDITEURS  | 3 611 174        | 211 802                    | 4 279 719                         | 18 045 163         | <u>26 147 858</u>        | <u>25 414 753</u>        |
| COMPTE D'EPARGNE          |                  |                            |                                   | 7 977 718          | <u>7 977 718</u>         | <u>7 227 819</u>         |
| DEPOTS A TERME            | 2 193 115        | 4 939 846                  | 1 690 638                         | 7 526 150          | <u>16 349 749</u>        | <u>15 664 776</u>        |
| AUTRES COMPTES CREDITEURS | 4 283            | -                          | 494 629                           | 3 136 151          | <u>3 635 063</u>         | <u>3 306 744</u>         |
| INTERETS COURUS A PAYER   |                  |                            |                                   | 320 566            | <u>320 566</u>           | <u>406 309</u>           |
| <b>TOTAL</b>              | <b>5 808 572</b> | <b>5 151 648</b>           | <b>6 464 986</b>                  | <b>37 005 748</b>  | <b><u>54 430 954</u></b> | <b><u>52 020 401</u></b> |

Tableau de valeurs et sûretés reçues et données en garantie (B 21)

31 Décembre 2015

| Valeurs et sûretés reçues en garantie  | Valeur comptable nette | Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés | Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts |
|--|------------------------|---|--|
| Bons du Trésor et valeurs assimilées   | 2 543 240              | 2 543 240   |  |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>2 543 240</b>       | <b>2 543 240</b>  |  |
| Valeurs et sûretés données en garantie | Valeur comptable nette | Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus     | Montants des dettes ou des engagements par signature reçus couverts    |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées   | 4 442 878              | 4 442 878   |  |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>4 442 878</b>       | <b>4 442 878</b>  |  |

31 Décembre 2014

| Valeurs et sûretés reçues en garantie (En KDH) | Valeur comptable nette | Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés | Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts |
|--|------------------------|---|--|
| Bons du Trésor et valeurs assimilées           | 1 403 248              | 1 403 248   |  |
| Autres titres                                  |                        |   |  |
| Hypothèques                                    |                        |   |  |
| Autres valeurs et sûretés réelles              |                        |   |  |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>1 403 248</b>       | <b>1 403 248</b>  |  |
| Valeurs et sûretés données en garantie         | Valeur comptable nette | Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus     | Montants des dettes ou des engagements par signature reçus couverts    |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées           | 5 931 188              | 5 931 188   |  |
| Autres titres                                  |                        |   |  |
| Hypothèques                                    |                        |   |  |
| Autres valeurs et sûretés réelles              |                        |   |  |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>5 931 188</b>       | <b>5 931 188</b>  |  |

**31 Décembre 2013**

| <b>Valeurs et sûretés reçues en garantie (En KDH)</b> | <b>Valeur comptable nette</b> | <b>Rubriques de l'actif ou du hors bilan enregistrant les créances ou les engagements par signature donnés</b> | <b>Montants des créances et des engagements par signature donnés couverts</b> |
|---|-------------------------------|--|---|
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                  | <b>590 437</b>                | <b>590 437</b>   |   |
| Autres titres   |                               |  |   |
| Hypothèques   |                               |  |   |
| Autres valeurs et sûretés réelles                     |                               |  |   |
| <b>TOTAL</b>  | <b>590 437</b>                | <b>590 437</b>   |   |
| <b>Valeurs et sûretés données en garantie</b>         | <b>Valeur comptable nette</b> | <b>Rubriques du passif ou du hors bilan enregistrant les dettes ou les engagements par signature reçus</b>     | <b>Montants des dettes ou des engagements par signature reçus couverts</b>    |
| Bons du Trésor et valeurs assimilées                  | <b>7 449 641</b>              | <b>7 449 641</b>   |   |
| Autres titres   |                               |  |   |
| Hypothèques   |                               |  |   |
| Autres valeurs et sûretés réelles                     |                               |  |   |
| <b>TOTAL</b>  | <b>7 449 641</b>              | <b>7 449 641</b>   |   |

**CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MEME BENEFICIAIRE (B23)**

**31 Décembre 2015**

| Nombre | Montant global des risques | Montant des risques dépassant 10% des fonds propres |                       |  |
|--------|----------------------------|---|-----------------------|--|
|        |                            | Crédits par décaissement                            | Crédits par signature | Montant des titres détenus dans le capital du bénéficiaire |
| 5      | 4 878 238                  | 4 979 493   | 48 538                |  |

**31 Décembre 2014**

| Nombre | des risques |                          |                       |  |
|--------|-------------|--------------------------|-----------------------|--|
|        |             | Crédits par décaissement | Crédits par signature | Montant des titres détenus dans le capital du bénéficiaire |
|        |             |                          |                       |  |

**31 Décembre 2013**

| Nombre | des risques |                          |                       |  |
|--------|-------------|--------------------------|-----------------------|--|
|        |             | Crédits par décaissement | Crédits par signature | Montant des titres détenus dans le capital du bénéficiaire |
|        |             |                          |                       |  |

**Tableau de répartition du capital (C1)**

**31 Décembre 2015 (En KDH)**

| Montant du capital :                                      | <b>4 227 677</b>         |                   |                              |
|---|--------------------------|-------------------|------------------------------|
| Montant du capital social souscrit et non appelé<br>..... | <b>(180 000)</b>         |                   |                              |
| Valeur nominale des titres<br>.....                       | <b>100</b>               |                   |                              |
|   |                          |                   |                              |
| Nom des principaux actionnaires ou associés               | Nombre de titres détenus |                   | Part du capital<br>détenue % |
|   | Exercice<br>précédent    | Exercice actuel   |                              |
| Etat Marocain   | 28 716 408               | 31 780 465        | <b><u>75%</u></b>            |
| MAMDA   | 1 869 350                | 3 134 311         | <b><u>7%</u></b>             |
| MCMA  | 1 869 350                | 3 134 311         | <b><u>7%</u></b>             |
| CDG   | 3 818 250                | 4 227 678         | <b><u>10%</u></b>            |
| ATLANTA   | 954 562                  | -                 | <b><u>-</u></b>              |
| SANAD   | 954 562                  | -                 | <b><u>-</u></b>              |
|   | <b>38 182 483</b>        | <b>42 276 765</b> | <b><u>100%</u></b>           |

**Tableau d'affectation des résultats (C2)**

**31 Décembre 2015**

|   | Montants              |  | Montants              |
|---|-----------------------|--|-----------------------|
| <b><u>A- Origine des résultats affectés</u></b> |                       | <b><u>B- Affectation des résultats</u></b> |                       |
| Report à nouveau                                | (588 192)             | Réserve légale                             | 12 386                |
| Résultats nets en instance d'affectation        | 405 562               |  | 133 639               |
| Résultat net de l'exercice                      | 430 350               | Report à nouveau                           | 101 696               |
| Prélèvement sur les bénéfices                   |                       | Résultats nets en instance d'affectation   |                       |
| Autres prélèvements                             |                       |  |                       |
| <b>TOTAL A</b>                                  | <b><u>247 720</u></b> | <b>TOTAL B</b>                             | <b><u>247 720</u></b> |

**31 Décembre 2014**

|   | Montants              |  | Montants              |
|---|-----------------------|--|-----------------------|
| <b><u>A- Origine des résultats affectés</u></b> |                       | <b><u>B- Affectation des résultats</u></b> |                       |
| Décision du.....                                |                       |  |                       |
| Report à nouveau                                |                       | Réserve légale                             |                       |
| Résultats nets en instance d'affectation        |                       | Dividendes                                 |                       |
| Résultat net de l'exercice                      | 405 562               | Report à nouveau                           |                       |
| Prélèvement sur les bénéfices                   |                       | Résultats nets en instance d'affectation   | 405 562               |
| Autres prélèvements                             |                       |  |                       |
| <b>TOTAL A</b>                                  | <b><u>405 562</u></b> | <b>TOTAL B</b>                             | <b><u>405 562</u></b> |

**31 Décembre 2013**

| (En KDH)  | Montants              |  | Montants              |
|---|-----------------------|--|-----------------------|
| <b><u>A- Origine des résultats affectés</u></b> |                       | <b><u>B- Affectation des résultats</u></b> |                       |
| Report à nouveau                                |                       | Réserve légale                             |                       |
| Résultats nets en instance d'affectation        | 321 481               | Dividendes                                 |                       |
| Résultat net de l'exercice                      |                       | Report à nouveau                           | 321 481               |
| Prélèvement sur les bénéfices                   |                       |  |                       |
| Autres prélèvements                             |                       |  |                       |
| <b>TOTAL A</b>                                  | <b><u>371 821</u></b> | <b>TOTAL B</b>                             | <b><u>371 821</u></b> |

**Tableau des datations et évènements postérieurs au dernier exercice clos**

**31 Décembre 2015**

|  |            |
|--|------------|
| - Date de clôture (1)  | 31/12/2015 |
| - Date d'établissement des états de synthèse (2)   | 17/03/2016 |
| (1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice   |            |
| (2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse. |            |

| <b>DATES</b>  | <b>INDICATIONS DES EVENEMENTS</b> |
|---------------|-----------------------------------|
| - Favorables  | Néant                             |
| - Défavorable | Néant                             |

## NORMES, PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES APPLIQUÉS PAR LE GROUPE

### 1. CONTEXTE

En application de la circulaire 56/G/2007 émise par Bank Al Maghrib en date du 08 Octobre 2007, notamment l'article 2 relatif à la date d'entrée en vigueur du chapitre 4 « Etats financiers consolidés », les comptes annuels du Groupe Crédit Agricole du Maroc ont été établis conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS et aux interprétations IFRIC.

Dans les comptes consolidés présentés au 31 Décembre 2015, le groupe Crédit Agricole du Maroc a appliqué les normes et principes de l'International Accounting Standards Board (IASB) tels qu'ils ont été adoptés par l'UE.

Le Groupe Crédit Agricole du Maroc adopte les normes internationales IAS/IFRS d'information financière IFRS depuis l'exercice 2009. Les comptes consolidés sont présentés en Dirhams.

#### 1.1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS

En l'absence de modèle imposé par le référentiel IFRS, le Groupe Crédit Agricole du Maroc utilise les formats des documents de synthèse (état de la situation financière, compte de résultat, état du résultat global, tableau de variation des capitaux propres, tableau des flux de trésorerie) préconisés par la recommandation BAM figurant sur chapitre 4 du Plan Comptable des Établissements de Crédit.

#### 1.2. RECOURS À L'ESTIMATION

Pour la préparation des comptes consolidés du Groupe, l'application des principes et méthodes comptables décrits ci-dessous conduit le management à formuler des hypothèses et à réaliser des estimations qui peuvent avoir une incidence sur les montants comptabilisés au niveau des états financiers et notamment sur le compte de résultat, des actifs et passifs inscrits au bilan et sur les informations présentées dans les notes annexes qui leurs sont liées.

Le management du Groupe fonde ses estimations et jugements sur son expérience passée ainsi que sur diverses autres hypothèses, qu'il juge raisonnable de retenir selon les circonstances. Ces estimations et jugements permettent d'apprécier le caractère approprié de la valeur comptable. Les résultats tirés de ces estimations, jugements et hypothèses pourraient aboutir à des montants différents si d'autres estimations, jugements ou hypothèses avaient été utilisées.

Les principaux éléments qui font l'objet d'estimations et jugements sont :

- La juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif ;
- Le montant des dépréciations des actifs financiers (Prêts et créances, Actifs financiers disponibles à la vente, Actifs financiers détenus jusqu'à échéance) et des écarts d'acquisition ;
- Les provisions enregistrées au passif (notamment les provisions pour avantages au personnel et les provisions pour risques et charges).

### 2. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

#### 2.1. CONSOLIDATION

##### Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe Crédit Agricole du Maroc regroupent l'ensemble des entités sous contrôle exclusif, contrôle conjoint ou influence notable.

De même, le Groupe consolide les structures juridiques distinctes créées spécifiquement pour réaliser un objectif limité et bien défini « entité ad hoc » contrôlées par l'établissement de crédit assujetti, et ce même en l'absence d'un lien capitaliste entre eux.

## Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation sont fixées respectivement par les normes IFRS 10, 11 et IAS28 révisée. Elles résultent de la nature du contrôle exercé par le Crédit Agricole du Maroc sur les entités consolidables :

- Les entités sous contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de bénéficier de ses activités.
- 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.

Par ailleurs le Crédit Agricole du Maroc intègre les entités sous influence notable si elles respectent l'un des trois seuils suivants :

- ✓ Total bilan de la filiale : > 1,5% du total bilan de la société mère
- ✓ Situation nette de la filiale : > 1,5% de la situation nette de la société mère
- ✓ Produits bancaires de la filiale : > 1,5% des produits bancaires de la société mère.

### ➤ Le périmètre retenu pour le Crédit Agricole du Maroc :

| Dénomination             | Secteur d'activité       | % du contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|--------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| CREDIT AGRICOLE DU MAROC | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | SM                       |
| HOLDAGRO                 | Agro Industrie           | 99,66%        | 99,66%       | IG                       |
| TAMWIL ALFELLAH          | Agriculture              | 100%          | 100%         | IG                       |
| TARGA                    | Fonds d'investissement   | 100%          | 100%         | IG                       |
| ASSALAF ALAKHDAR         | Crédit à la consommation | 100%          | 100%         | IG                       |
| CAM GESTION              | Société de bourse        | 100%          | 100%         | IG                       |
| ARDI                     | Micro finance            | 100%          | -            | IG                       |
| M.S.IN                   | Société de bourse        | 60%           | 60%          | IG                       |
| MAROGEST                 | Gestion d'OPCVM          | 60%           | 60%          | IG                       |

L'entité ad-hoc Ardi est incluse dans le périmètre de consolidation selon la SIC 12.

Au 31 décembre 2015, aucune filiale du groupe n'est contrôlée de manière conjointe.

Sont exclus du périmètre, les titres de participation sur lesquelles le CAM exerce une influence notable et dont la contribution n'a pas atteint les seuils présentés ci-avant. Il s'agit de : Haliopolis, AgroConcept, et AgramInvest.

L'entité GCAM Doc, nouvellement créée et détenue à 100% par le CAM, a été également exclue du périmètre de consolidation.

## 2.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont des actifs corporels :

- (a) Qui sont détenus par une entité soit pour être utilisés dans la production ou la fourniture de biens ou de services, soit pour être loués à des tiers, soit à des fins administratives ; et
- (b) Dont on s'attend à ce qu'ils soient utilisés sur plus d'une période.

Pour l'évaluation d'une immobilisation corporelle, l'entreprise doit choisir entre la méthode du coût amorti ou la réévaluation à la juste valeur.

➤ **Les options retenues**

- Le groupe Crédit Agricole du Maroc a retenu la méthode du coût amorti ;
- Le groupe a décidé d'adopter l'approche par composant : Lorsqu'une immobilisation corporelle comprend des composants significatifs ayant des durées de vie différentes, ils sont comptabilisés et amortis de façon séparée.
- En application de la norme IFRS 1, le CAM a procédé à la réévaluation d'une partie de ses actifs, notamment pour la catégorie terrain et construction.

➤ **Matrice de décomposition retenue par le Crédit Agricole du Maroc :**

| Nature du composant        | Durée d'amortissement (en années) | Poids du composant (en %) |         |              |                       |
|----------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------|--------------|-----------------------|
|                            |                                   | Centres de vacances       | Agences | Gros projets | Logements de fonction |
| Gros œuvre                 | 60                                | 40                        | 10      | 30           | 45                    |
| Étanchéité                 | 10                                | 3                         | 0       | 0            | 0                     |
| Agencement hors gros œuvre | 10                                | 20                        | 45      | 30           | 35                    |
| Installations techniques   | 10                                | 20                        | 15      | 20           | 5                     |
| Menuiserie                 | 15                                | 17                        | 30      | 20           | 15                    |

### 2.3. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Un immeuble de placement se définit comme étant un bien immobilier détenu pour en retirer des loyers et/ou valoriser le capital.

La norme IAS 40 laisse le choix de l'évaluation des immeubles de placement :

- Soit à la juste valeur ;
- Soit au coût amorti.

➤ **Les options retenues**

- En application de la norme IFRS 1, le groupe n'a pas procédé à la réévaluation d'un ou de plusieurs actifs à la date de transition ;
- L'évaluation des immeubles de placement se fait selon la méthode du coût amorti.

### 2.4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Une immobilisation incorporelle est un actif non monétaire identifiable et sans substance physique.

La comptabilisation des immobilisations incorporelles n'est faite que s'il est probable que les avantages économiques futurs iront à l'entreprise et que le coût soit évalué de façon fiable.

➤ **Les options retenues**

- Les immobilisations incorporelles du Groupe comprennent essentiellement les logiciels et sont amortis, selon leur nature, sur leurs durées d'utilité ;
- Le groupe CAM a adopté la méthode du coût amorti.

## 2.5. TITRES

La norme IAS 39 répartit les actifs financiers en quatre catégories, définies en fonction de l'intention de gestion :

### - **Actifs financiers à la juste valeur par résultat (Affectation par nature ou sur option)**

Les actifs financiers à la juste valeur par résultat sont des actifs acquis ou générés par l'entreprise principalement dans l'objectif de les céder à court terme ou qui font partie d'un portefeuille d'instruments gérés en commun dans le but de réaliser un bénéfice lié à des fluctuations de prix à court terme ou à une marge d'arbitrage.

Selon la norme IAS 39, ce portefeuille comprend les titres dont le classement en actif financier à la juste valeur par résultat résulte, soit d'une réelle intention de transaction – affectation par nature, soit d'une option prise par le groupe Crédit Agricole du Maroc.

Les titres classés en actifs financiers à la juste valeur par résultat sont initialement comptabilisés à la juste valeur, hors frais de transaction et coupons courus inclus. Ils sont ultérieurement évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

Cette catégorie de titres ne fait pas l'objet de dépréciations, et n'admet aucun transfert ultérieur : ni en provenance d'autre portefeuille ni à destination d'autre portefeuille.

### - **Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance**

La catégorie "Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance" est ouverte aux titres à revenu fixe ou déterminable que l'entreprise a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance.

Le classement dans cette catégorie entraîne l'obligation impérative de respecter l'interdiction de céder des titres avant leur échéance, sauf exceptions prévues par la norme IAS 39.

Les titres détenus jusqu'à l'échéance sont initialement comptabilisés pour leur prix d'acquisition, frais de transaction directement attribuables à l'acquisition et coupons courus inclus. Ils sont comptabilisés ultérieurement selon la méthode du coût amorti, dite aussi au taux d'intérêt effectif.

Cette catégorie de titres fait l'objet de dépréciations dans les conditions décrites dans le chapitre spécifique "Dépréciation des titres" pour les titres évalués au coût amorti.

### - **Prêts et créances**

La catégorie "Prêts et créances" enregistre les actifs financiers, autres que des dérivés, et qui sont à revenus fixes ou déterminables, et qui ne sont pas cotés sur un marché financier actif et ne répondent pas à la définition d'un dérivé.

Les titres du portefeuille "Prêts et créances" sont comptabilisés initialement pour leur prix d'acquisition, frais de transaction directement attribuables et coupons courus inclus. Ils sont comptabilisés ultérieurement selon la méthode du coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif corrigé d'éventuelles dépréciations.

Cette catégorie de titres fait l'objet de dépréciations dans les conditions décrites dans le chapitre spécifique "Dépréciation des titres" pour les titres évalués au coût amorti.

### - **Actifs financiers disponibles à la vente**

La norme IAS 39 stipule que la catégorie "Actifs financiers disponibles à la vente" comprend les titres, autres que les dérivés, qui ne répondent pas aux conditions de classification exigées par les trois autres catégories.

Les titres classés en "Actifs financiers disponibles à la vente" sont initialement comptabilisés à la juste valeur, frais de transaction directement attribuables à l'acquisition et coupons courus inclus. Ils sont ultérieurement évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres. En cas de cession, les réévaluations seront portées au compte de résultat.

Cette catégorie de titres fait l'objet de dépréciations dans les conditions décrites dans le chapitre spécifique "Dépréciation des titres".

### **Dépréciation des titres**

Une dépréciation doit être constatée lorsqu'il existe un indice objectif de dépréciation résultant d'un ou plusieurs événements intervenus après l'acquisition des titres autres que ceux classés en juste valeur par résultat.

Constitue un indice objectif de perte une baisse durable ou significative de la valeur du titre pour les titres de capitaux propres, ou l'apparition d'une dégradation significative du risque de crédit matérialisée par un risque de non-recouvrement pour les titres de dette.

Pour les titres de capitaux propres, le groupe Crédit Agricole du Maroc utilise des critères quantitatifs comme indicateurs de dépréciation potentielle. Ces critères quantitatifs reposent principalement sur une perte de l'instrument de capitaux propres de 50 % au moins de sa valeur sur une période de 12 mois consécutifs. Le groupe Crédit Agricole du Maroc prend également en considération des facteurs de type difficultés financières de l'émetteur, et perspectives à court terme.

Pour les instruments de dette, les critères de dépréciation sont ceux qui s'appliquent aux prêts et créances.

La constatation de cette dépréciation ne se fait que dans la mesure où elle se traduira par une perte probable de tout ou partie du montant investi :

- Pour les titres évalués au coût amorti via l'utilisation d'un compte de dépréciation, le montant de la perte étant comptabilisé au compte de résultat, avec une reprise possible en cas d'amélioration ultérieure ;
- Pour les titres disponibles à la vente par un transfert en résultat du montant de la perte cumulée sortie des capitaux propres, avec possibilité, en cas d'amélioration ultérieure de la valeur des titres, de reprendre par le résultat la perte précédemment transférée en résultat lorsque les circonstances le justifient pour les instruments de dettes.
- Pour les instruments de capitaux, le montant de la perte est comptabilisé au compte de résultat, avec une reprise, en cas d'amélioration ultérieure, dans les comptes des capitaux propres (OCI).

## 2.6. ACTIVITÉ DE CRÉDITS

Les crédits, étant des prêts et créances au sens de la norme IAS 39, sont comptabilisés initialement à la juste valeur de la contrepartie donnée en échange, y compris les coûts de transaction directement imputables à l'émission.

Les crédits sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du TIE.

Conformément à la norme IAS 39, les créances affectées en "Prêts et créances" sont dépréciées lorsqu'elles présentent un ou plusieurs événements de perte intervenus après la réalisation de ces créances.

Les créances ainsi identifiées font l'objet d'une dépréciation sur base individuelle ou sur base collective. Les pertes prévisibles sont ainsi appréhendées à travers l'enregistrement de dépréciations, égales à la différence entre la valeur comptable des prêts (coût amorti) et la somme des flux futurs estimés, actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine, ou sous forme de décotes sur prêts restructurés pour cause de défaillance du client.

On distingue ainsi :

- Les créances dépréciées sur base individuelle : il s'agit des créances douteuses affectées d'indice de dépréciation individuellement significatif.
- Les créances dépréciées sur base collective : il s'agit des créances pour lesquelles la dépréciation est déterminée par ensemble homogène de créances dont les caractéristiques de risque de crédit sont similaires.

### **Créances dépréciées sur base individuelle**

Ce sont les créances présentant un risque de crédit avéré correspondant à l'une des situations suivantes :

- existence d'un ou plusieurs impayés depuis trois mois au moins;
- lorsque la situation d'une contrepartie présente des caractéristiques telles qu'indépendamment de l'existence de tout impayé on peut conclure l'existence d'un risque avéré ;
- existence de procédures contentieuses entre l'établissement et sa contrepartie.

Le déclassement en « crédits en souffrance » (CES) a été retenu par la banque comme indicateur objectif de dépréciation au sens des normes IFRS. Ce déclassement intervient lorsque le crédit présente 3 impayés ; il correspond aux prescriptions comptables et réglementaires marocaines.

La dépréciation individuelle est égale à la valeur comptable des prêts diminuée des flux futurs de trésorerie estimés (montants recouvrables) actualisés au T.I.E d'origine.

### **Créances dépréciées sur une base collective**

La méthodologie d'évaluation collective des dépréciations consiste en le regroupement des créances (autres que celles ayant servies de base pour la détermination de la provision individuelle) par catégories sur la base de caractéristiques de risque de crédit similaires qui indiquent la capacité du débiteur à payer tous les montants dus selon les termes du contrat.

Cette évaluation permet de déterminer le taux de passage des crédits de la catégorie des créances « saines » vers la catégorie des créances « en souffrance » ou « à risque avéré ».

Les pertes probables relatives aux engagements hors bilan sont prises en compte par voie de provisions figurant au passif du bilan. Les dotations et reprises de dépréciation pour risque de non-recouvrement sont inscrites en coût du risque.

## **2.7. Dérivés**

Les instruments dérivés sont des actifs ou des passifs financiers et sont enregistrés au bilan pour leur juste valeur à l'origine de l'opération. A chaque arrêté comptable, ces dérivés sont évalués à leur juste valeur qu'ils soient détenus à des fins de transaction ou qu'ils entrent dans une relation de couverture.

La contrepartie de la réévaluation des dérivés au bilan est enregistrée en résultat (sauf dans le cas particulier de la relation de couverture de flux de trésorerie).

### **Dérivés incorporés**

Un dérivé incorporé est la composante d'un contrat hybride qui répond à la définition d'un produit dérivé. Le dérivé incorporé doit être comptabilisé séparément du contrat hôte si les trois conditions suivantes sont remplies :

- le contrat hybride n'est pas évalué à la juste valeur par résultat ;
- séparé du contrat hôte, l'élément incorporé possède les caractéristiques d'un dérivé.
- Les caractéristiques du dérivé ne sont pas étroitement liées à celle du contrat hôte.

### **Détermination de la juste valeur des instruments financiers**

Lorsque la méthode de valorisation d'un instrument financier est la juste valeur, la norme IAS 39 considère que la meilleure indication pour déterminer celle-ci est l'existence de cotations publiées sur un marché actif.

La norme IAS 39 précise qu'en l'absence de telles cotations, la juste valeur est déterminée par l'application de techniques de valorisation utilisant des données observables ou non observables.

#### **Niveau 1 : justes valeurs correspondant à des prix cotés sur un marché actif**

Sur les actifs et passifs financiers présentant des risques de marché qui se compensent, le groupe Crédit Agricole du Maroc retient des cours mid-price comme base de l'établissement de la juste valeur de ces positions. Pour les positions nettes vendeuses, les valeurs de marché retenues sont celles aux cours acheteurs et pour les positions nettes acheteuses, il s'agit des cours vendeurs.

#### **Niveau 2 : justes valeurs évaluées à partir de données directement ou indirectement observables, autres que celles de niveau 1**

Ces données sont directement observables (à savoir des prix) ou indirectement observables (données dérivées de prix). Il s'agit de données qui ne sont pas propres à l'entité et qui sont disponibles/accessibles publiquement et fondées sur un consensus de marché.

#### **Niveau 3 : justes valeurs pour lesquelles une part significative des paramètres utilisés pour leur détermination ne répond pas aux critères d'observabilité**

La détermination de la juste valeur de certains instruments complexes de marché, non traités sur un marché actif repose sur des techniques de valorisation utilisant des hypothèses qui ne sont pas étayées par des données observables sur le marché pour le même instrument.

#### ▪ **Décomptabilisation des instruments financiers**

Un actif financier (ou groupe d'actifs financiers) est décomptabilisé en tout ou partie :

- ✓ lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie qui lui sont liés arrivent à expiration ou sont transférés ou considérés comme tels parce qu'ils appartiennent de fait à un ou plusieurs bénéficiaires et,
- ✓ lorsque la quasi-totalité des risques et avantages liés à cet actif financier est transférée.

Dans ce cas, tous les droits et obligations créés ou conservés lors du transfert sont comptabilisés séparément en actifs et en passifs.

Lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie sont transférés mais que seule une partie des risques et avantages, ainsi que le contrôle, sont conservés, l'entité continue à comptabiliser l'actif financier dans la mesure de son implication dans cet actif.

Un passif financier est décomptabilisé en tout ou partie uniquement lorsque ce passif est éteint.

## 2.8. PROVISIONS

Une provision doit être comptabilisée lorsque l'entreprise a des obligations (juridiques ou implicites), résultant d'un événement passé, dont il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour les régler, ou dont l'échéance ou le montant sont incertains mais son estimation peut être déterminée de manière fiable. Ces estimations sont actualisées dès lors que l'effet est significatif.

### ➤ **Les options retenues**

- Décomptabilisation des provisions à titre forfaitaire et à caractère général.

## 2.10. AVANTAGES AU PERSONNEL

Les avantages au personnel, selon la norme IAS 19, se regroupent en quatre catégories :

- **les avantages à court terme** désignent les avantages du personnel qui sont dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de la période pendant laquelle les membres du personnel ont rendu les services correspondants.
- **les avantages à long terme** sont les avantages à verser aux salariés, autres que les avantages postérieurs à l'emploi, les indemnités de fin de contrats et avantages sur capitaux propres, mais non intégralement dus dans les douze mois suivant la fin de l'exercice pendant lesquels les services correspondants ont été rendus.
- Sont notamment concernés les bonus et autres rémunérations différés de plus de douze mois.
- **les indemnités de fin de contrat de travail** sont des indemnités de rupture de contrat de travail versées en cas de licenciement ou de plan de départ volontaire.
- **les avantages postérieurs à l'emploi**, classés eux-mêmes en deux catégories : les régimes à prestations définies et les régimes à cotisations définies.

Les régimes à cotisations définies désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi en vertu desquels une entité verse des cotisations définies à un organisme indépendant et n'aura aucune obligation juridique ou implicite de payer des cotisations supplémentaires si le fonds n'a pas suffisamment d'actifs pour servir tous les avantages correspondant aux services rendus par le personnel pendant la période en cours et les périodes antérieures.

Les régimes à prestations définies désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi autres que les régimes à cotisations définies.

## 2.11. IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS

Conformément à la norme IAS 12, l'impôt sur le bénéfice comprend tous les impôts assis sur le résultat, qu'ils soient exigibles ou différés.

Un passif d'impôt différé doit être comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables, entre la valeur comptable d'un actif ou d'un passif au bilan et sa base fiscale, sauf dans la mesure où le passif d'impôt différé est généré par :

- la comptabilisation initiale du goodwill ;
- la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable (perte fiscale) à la date de la transaction.

Un actif d'impôt différé doit être comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles, entre la valeur comptable d'un actif ou d'un passif au bilan et sa base fiscale, dans la mesure où il est jugé probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un actif d'impôt différé doit également être comptabilisé pour le report en avant de pertes fiscales et de crédits d'impôt non utilisés dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés.

L'impôt exigible et différé est comptabilisé dans le résultat net de l'exercice sauf dans la mesure où l'impôt est généré :

- soit par une transaction ou un événement qui est comptabilisé directement en capitaux propres, dans le même exercice ou un exercice différent, auquel cas il est directement débité ou crédité dans les capitaux propres ;
- soit par un regroupement d'entreprises.

Les taux et règles applicables pour déterminer la charge d'impôt exigible sont ceux en vigueur dans chaque pays d'implantation des sociétés du groupe.

## 2.12. ECARTS DE CONVERSION

En application de la norme IAS 21, une distinction est effectuée entre les éléments monétaires et non monétaires.

A la date d'arrêté, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de clôture dans la monnaie de fonctionnement du groupe. Les écarts de change résultant de cette conversion sont comptabilisés en résultat.

Les écarts de change sur éléments non monétaires sont comptabilisés :

- en résultat si le gain ou la perte sur l'élément non monétaire est enregistré en résultat ;
- en capitaux propres si le gain ou la perte sur l'élément non monétaire est enregistré en capitaux propres.

### ➤ Les options retenues

- Comptabilisation des gains et pertes de change latents reconnus dans les comptes sociaux en résultat de la période dans les comptes consolidés IFRS conformément aux dispositions d'IAS 21.
- Reclassement de la part « Écart de conversion actif » non provisionnée en « Autres actifs » afin de respecter la substance économique du contrat.

## 2.13. CONTRATS DE LOCATION

Conformément à la norme IAS 17, les opérations de location sont analysées selon leur substance et leur réalité financière. Elles sont comptabilisées selon les cas, soit en opérations de location simple, soit en opérations de location financière.

Les opérations de location financière sont assimilées à une acquisition d'immobilisation par le locataire, financée par un crédit accordé par le bailleur.

Les opérations de location simple, le preneur comptabilise les charges de paiement et le bailleur enregistre les produits réciproques correspondant aux loyers, ainsi que les biens loués à son actif.

➤ **Les options retenues**

Il n'y a aucun impact puisque l'ensemble des contrats de location conclus par le groupe CAM sont qualifiés de contrats de location simple.

#### **2.14. ACTIFS NON COURANTS DESTINÉS À LA VENTE**

Un actif non courant (ou un groupe destiné à être cédé) est considéré comme détenu en vue de la vente si sa valeur comptable est recouvrée principalement par le biais d'une vente plutôt que par l'utilisation continue.

Pour que tel soit le cas, l'actif (ou le groupe destiné à être cédé) doit être disponible en vue de la vente immédiate dans son état actuel et sa vente doit être hautement probable.

➤ **Les options retenues**

- Aucun actif répondant à la définition d'actif non courant destinés à la vente n'a été identifié.
- Les biens reçus en dation ont été exclus car il n'existe pas de plan de cession et ceux – ci sont détenus pour leur quasi – totalité depuis plus d'un an.

#### **2.14. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET ÉVALUATIONS DES ÉCARTS D'ACQUISITION**

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'acquisition comprend, à la date du regroupement, les éléments suivants :

- a. La juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis ;
- b) Les éventuels instruments de capitaux propres émis par le Groupe en échange du contrôle de l'entité acquise ;
- c) Les autres coûts éventuellement attribuables au regroupement d'entreprises.

L'écart d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'actif net ainsi réévalué est inscrit à l'actif du bilan de l'acquéreur lorsqu'il est positif et comptabilisé directement en résultat lorsqu'il est négatif.

Les écarts d'acquisition sont enregistrés dans la monnaie fonctionnelle de l'entreprise acquise et sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

➤ **Les options retenues**

Le groupe CAM a décidé de ne pas retraiter les écarts d'acquisition reconnus antérieurement à la date de transition.

### **3. CONTEXTE**

En application de la circulaire 56/G/2007 émise par Bank Al Maghrib en date du 08 Octobre 2007, notamment l'article 2 relatif à la date d'entrée en vigueur du chapitre 4 « Etats financiers consolidés », les comptes annuels du Groupe Crédit Agricole du Maroc ont été établis conformément aux normes comptables internationales IAS/IFRS et aux interprétations IFRIC.

Dans les comptes consolidés présentés au 31 Décembre 2015, le groupe Crédit Agricole du Maroc a appliqué les normes et principes de l'International Accounting Standards Board (IASB) tels qu'ils ont été adoptés par l'UE.

Le Groupe Crédit Agricole du Maroc adopte les normes internationales IAS/IFRS d'information financière IFRS depuis l'exercice 2009. Les comptes consolidés sont présentés en Dirhams.

#### **3.1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS**

En l'absence de modèle imposé par le référentiel IFRS, le Groupe Crédit Agricole du Maroc utilise les formats des documents de synthèse (état de la situation financière, compte de résultat, état du résultat global, tableau de variation des capitaux propres, tableau des flux de trésorerie) préconisés par la recommandation BAM figurant sur chapitre 4 du Plan Comptable des Établissements de Crédit.

## 3.2. RECOURS À L'ESTIMATION

Pour la préparation des comptes consolidés du Groupe, l'application des principes et méthodes comptables décrits ci-dessous conduit le management à formuler des hypothèses et à réaliser des estimations qui peuvent avoir une incidence sur les montants comptabilisés au niveau des états financiers et notamment sur le compte de résultat, des actifs et passifs inscrits au bilan et sur les informations présentées dans les notes annexes qui leurs sont liées.

Le management du Groupe fonde ses estimations et jugements sur son expérience passée ainsi que sur diverses autres hypothèses, qu'il juge raisonnable de retenir selon les circonstances. Ces estimations et jugements permettent d'apprécier le caractère approprié de la valeur comptable. Les résultats tirés de ces estimations, jugements et hypothèses pourraient aboutir à des montants différents si d'autres estimations, jugements ou hypothèses avaient été utilisées.

Les principaux éléments qui font l'objet d'estimations et jugements sont :

- La juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif ;
- Le montant des dépréciations des actifs financiers (Prêts et créances, Actifs financiers disponibles à la vente, Actifs financiers détenus jusqu'à échéance) et des écarts d'acquisition ;
- Les provisions enregistrées au passif (notamment les provisions pour avantages au personnel et les provisions pour risques et charges).

## 4. PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

### 4.1. CONSOLIDATION

#### Périmètre de consolidation

Les comptes consolidés du groupe Crédit Agricole du Maroc regroupent l'ensemble des entités sous contrôle exclusif, contrôle conjoint ou influence notable.

De même, le Groupe consolide les structures juridiques distinctes créées spécifiquement pour réaliser un objectif limité et bien défini « entité ad hoc » contrôlées par l'établissement de crédit assujetti, et ce même en l'absence d'un lien capitaliste entre eux.

#### Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation sont fixées respectivement par les normes IFRS 10, 11 et IAS28 révisée. Elles résultent de la nature du contrôle exercé par le Crédit Agricole du Maroc sur les entités consolidables :

- Les entités sous contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin de bénéficier de ses activités.
- 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.

Par ailleurs le Crédit Agricole du Maroc intègre les entités sous influence notable si elles respectent l'un des trois seuils suivants :

- ✓ Total bilan de la filiale : > 1,5% du total bilan de la société mère
- ✓ Situation nette de la filiale : > 1,5% de la situation nette de la société mère
- ✓ Produits bancaires de la filiale : > 1,5% des produits bancaires de la société mère.

➤ **Le périmètre retenu pour le Crédit Agricole du Maroc :**

| Dénomination             | Secteur d'activité       | % du contrôle | % d'intérêts | Méthode de consolidation |
|--------------------------|--------------------------|---------------|--------------|--------------------------|
| CREDIT AGRICOLE DU MAROC | Banque                   | 100,00%       | 100,00%      | SM                       |
| HOLDAGRO                 | Agro Industrie           | 99,66%        | 99,66%       | IG                       |
| TAMWIL ALFELLAH          | Agriculture              | 100%          | 100%         | IG                       |
| TARGA                    | Fonds d'investissement   | 100%          | 100%         | IG                       |
| ASSALAF ALAKHDAR         | Crédit à la consommation | 100%          | 100%         | IG                       |
| CAM GESTION              | Société de bourse        | 100%          | 100%         | IG                       |
| ARDI                     | Micro finance            | 100%          | -            | IG                       |
| M.S.IN                   | Société de bourse        | 60%           | 60%          | IG                       |
| MAROGEST                 | Gestion d'OPCVM          | 60%           | 60%          | IG                       |

L'entité ad-hoc Ardi est incluse dans le périmètre de consolidation selon la SIC 12.

Au 31 décembre 2015, aucune filiale du groupe n'est contrôlée de manière conjointe.

Sont exclus du périmètre, les titres de participation sur lesquelles le CAM exerce une influence notable et dont la contribution n'a pas atteint les seuils présentés ci-avant. Il s'agit de : Haliopolis, AgroConcept, et AgramInvest.

L'entité GCAM Doc, nouvellement créée et détenue à 100% par le CAM, a été également exclue du périmètre de consolidation.

#### 4.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont des actifs corporels :

- Qui sont détenus par une entité soit pour être utilisés dans la production ou la fourniture de biens ou de services, soit pour être loués à des tiers, soit à des fins administratives ; et
- Dont on s'attend à ce qu'ils soient utilisés sur plus d'une période.

Pour l'évaluation d'une immobilisation corporelle, l'entreprise doit choisir entre la méthode du coût amorti ou la réévaluation à la juste valeur.

➤ **Les options retenues**

- Le groupe Crédit Agricole du Maroc a retenu la méthode du coût amorti ;
- Le groupe a décidé d'adopter l'approche par composant : Lorsqu'une immobilisation corporelle comprend des composants significatifs ayant des durées de vie différentes, ils sont comptabilisés et amortis de façon séparée.
- En application de la norme IFRS 1, le CAM a procédé à la réévaluation d'une partie de ses actifs, notamment pour la catégorie terrain et construction.

➤ **Matrice de décomposition retenue par le Crédit Agricole du Maroc :**

| Nature du composant        | Durée d'amortissement (en années) | Poids du composant (en %) |         |              |                       |
|----------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------|--------------|-----------------------|
|                            |                                   | Centres de vacances       | Agences | Gros projets | Logements de fonction |
| Gros œuvre                 | 60                                | 40                        | 10      | 30           | 45                    |
| Étanchéité                 | 10                                | 3                         | 0       | 0            | 0                     |
| Agencement hors gros œuvre | 10                                | 20                        | 45      | 30           | 35                    |
| Installations techniques   | 10                                | 20                        | 15      | 20           | 5                     |
| Menuiserie                 | 15                                | 17                        | 30      | 20           | 15                    |

### 4.3. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Un immeuble de placement se définit comme étant un bien immobilier détenu pour en retirer des loyers et/ou valoriser le capital.

La norme IAS 40 laisse le choix de l'évaluation des immeubles de placement :

- Soit à la juste valeur ;
- Soit au coût amorti.

#### ➤ **Les options retenues**

- En application de la norme IFRS 1, le groupe n'a pas procédé à la réévaluation d'un ou de plusieurs actifs à la date de transition ;
- L'évaluation des immeubles de placement se fait selon la méthode du coût amorti.

### 4.4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Une immobilisation incorporelle est un actif non monétaire identifiable et sans substance physique.

La comptabilisation des immobilisations incorporelles n'est faite que s'il est probable que les avantages économiques futurs iront à l'entreprise et que le coût soit évalué de façon fiable.

#### ➤ **Les options retenues**

- Les immobilisations incorporelles du Groupe comprennent essentiellement les logiciels et sont amortis, selon leur nature, sur leurs durées d'utilité ;
- Le groupe CAM a adopté la méthode du coût amorti.

### 4.5. TITRES

La norme IAS 39 répartit les actifs financiers en quatre catégories, définies en fonction de l'intention de gestion :

#### - **Actifs financiers à la juste valeur par résultat (Affectation par nature ou sur option)**

Les actifs financiers à la juste valeur par résultat sont des actifs acquis ou générés par l'entreprise principalement dans l'objectif de les céder à court terme ou qui font partie d'un portefeuille d'instruments gérés en commun dans le but de réaliser un bénéfice lié à des fluctuations de prix à court terme ou à une marge d'arbitrage.

Selon la norme IAS 39, ce portefeuille comprend les titres dont le classement en actif financier à la juste valeur par résultat résulte, soit d'une réelle intention de transaction – affectation par nature, soit d'une option prise par le groupe Crédit Agricole du Maroc.

Les titres classés en actifs financiers à la juste valeur par résultat sont initialement comptabilisés à la juste valeur, hors frais de transaction et coupons courus inclus. Ils sont ultérieurement évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

Cette catégorie de titres ne fait pas l'objet de dépréciations, et n'admet aucun transfert ultérieur : ni en provenance d'autre portefeuille ni à destination d'autre portefeuille.

#### - **Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance**

La catégorie "Actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance" est ouverte aux titres à revenu fixe ou déterminable que l'entreprise a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à leur échéance.

Le classement dans cette catégorie entraîne l'obligation impérative de respecter l'interdiction de céder des titres avant leur échéance, sauf exceptions prévues par la norme IAS 39.

Les titres détenus jusqu'à l'échéance sont initialement comptabilisés pour leur prix d'acquisition, frais de transaction directement attribuables à l'acquisition et coupons courus inclus. Ils sont comptabilisés ultérieurement selon la méthode du coût amorti, dite aussi au taux d'intérêt effectif.

Cette catégorie de titres fait l'objet de dépréciations dans les conditions décrites dans le chapitre spécifique "Dépréciation des titres" pour les titres évalués au coût amorti.

#### - **Prêts et créances**

La catégorie "Prêts et créances" enregistre les actifs financiers, autres que des dérivés, et qui sont à revenus fixes ou déterminables, et qui ne sont pas cotés sur un marché financier actif et ne répondent pas à la

définition d'un dérivé.

Les titres du portefeuille "Prêts et créances" sont comptabilisés initialement pour leur prix d'acquisition, frais de transaction directement attribuables et coupons courus inclus. Ils sont comptabilisés ultérieurement selon la méthode du coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif corrigé d'éventuelles dépréciations.

Cette catégorie de titres fait l'objet de dépréciations dans les conditions décrites dans le chapitre spécifique "Dépréciation des titres" pour les titres évalués au coût amorti.

#### - **Actifs financiers disponibles à la vente**

La norme IAS 39 stipule que la catégorie "Actifs financiers disponibles à la vente" comprend les titres, autres que les dérivés, qui ne répondent pas aux conditions de classification exigées par les trois autres catégories.

Les titres classés en "Actifs financiers disponibles à la vente" sont initialement comptabilisés à la juste valeur, frais de transaction directement attribuables à l'acquisition et coupons courus inclus. Ils sont ultérieurement évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées en gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres. En cas de cession, les réévaluations seront portées au compte de résultat.

Cette catégorie de titres fait l'objet de dépréciations dans les conditions décrites dans le chapitre spécifique "Dépréciation des titres".

#### **Dépréciation des titres**

Une dépréciation doit être constatée lorsqu'il existe un indice objectif de dépréciation résultant d'un ou plusieurs événements intervenus après l'acquisition des titres autres que ceux classés en juste valeur par résultat.

Constitue un indice objectif de perte une baisse durable ou significative de la valeur du titre pour les titres de capitaux propres, ou l'apparition d'une dégradation significative du risque de crédit matérialisée par un risque de non-recouvrement pour les titres de dette.

Pour les titres de capitaux propres, le groupe Crédit Agricole du Maroc utilise des critères quantitatifs comme indicateurs de dépréciation potentielle. Ces critères quantitatifs reposent principalement sur une perte de l'instrument de capitaux propres de 50 % au moins de sa valeur sur une période de 12 mois consécutifs. Le groupe Crédit Agricole du Maroc prend également en considération des facteurs de type difficultés financières de l'émetteur, et perspectives à court terme.

Pour les instruments de dette, les critères de dépréciation sont ceux qui s'appliquent aux prêts et créances.

La constatation de cette dépréciation ne se fait que dans la mesure où elle se traduira par une perte probable de tout ou partie du montant investi :

- Pour les titres évalués au coût amorti via l'utilisation d'un compte de dépréciation, le montant de la perte étant comptabilisé au compte de résultat, avec une reprise possible en cas d'amélioration ultérieure ;
- Pour les titres disponibles à la vente par un transfert en résultat du montant de la perte cumulée sortie des capitaux propres, avec possibilité, en cas d'amélioration ultérieure de la valeur des titres, de reprendre par le résultat la perte précédemment transférée en résultat lorsque les circonstances le justifient pour les instruments de dettes.

Pour les instruments de capitaux, le montant de la perte est comptabilisé au compte de résultat, avec une reprise, en cas d'amélioration ultérieure, dans les comptes des capitaux propres (OCI).

#### **4.6. ACTIVITÉ DE CRÉDITS**

Les crédits, étant des prêts et créances au sens de la norme IAS 39, sont comptabilisés initialement à la juste valeur de la contrepartie donnée en échange, y compris les coûts de transaction directement imputables à l'émission.

Les crédits sont évalués ultérieurement au coût amorti en utilisant la méthode du TIE.

Conformément à la norme IAS 39, les créances affectées en "Prêts et créances" sont dépréciées lorsqu'elles présentent un ou plusieurs événements de perte intervenus après la réalisation de ces créances.

Les créances ainsi identifiées font l'objet d'une dépréciation sur base individuelle ou sur base collective. Les pertes prévisibles sont ainsi appréhendées à travers l'enregistrement de dépréciations, égales à la différence entre la valeur comptable des prêts (coût amorti) et la somme des flux futurs estimés, actualisés au taux d'intérêt effectif d'origine, ou sous forme de décotes sur prêts restructurés pour cause de défaillance du client.

On distingue ainsi :

- Les créances dépréciées sur base individuelle : il s'agit des créances douteuses affectées d'indice de dépréciation individuellement significatif.
- Les créances dépréciées sur base collective : il s'agit des créances pour lesquelles la dépréciation est déterminée par ensemble homogène de créances dont les caractéristiques de risque de crédit sont similaires.

### **Créances dépréciées sur base individuelle**

Ce sont les créances présentant un risque de crédit avéré correspondant à l'une des situations suivantes :

- existence d'un ou plusieurs impayés depuis trois mois au moins;
- lorsque la situation d'une contrepartie présente des caractéristiques telles qu'indépendamment de l'existence de tout impayé on peut conclure l'existence d'un risque avéré ;
- existence de procédures contentieuses entre l'établissement et sa contrepartie.

Le déclassement en « crédits en souffrance » (CES) a été retenu par la banque comme indicateur objectif de dépréciation au sens des normes IFRS. Ce déclassement intervient lorsque le crédit présente 3 impayés ; il correspond aux prescriptions comptables et réglementaires marocaines.

La dépréciation individuelle est égale à la valeur comptable des prêts diminuée des flux futurs de trésorerie estimés (montants recouvrables) actualisés au T.I.E d'origine.

### **Créances dépréciées sur une base collective**

La méthodologie d'évaluation collective des dépréciations consiste en le regroupement des créances (autres que celles ayant servies de base pour la détermination de la provision individuelle) par catégories sur la base de caractéristiques de risque de crédit similaires qui indiquent la capacité du débiteur à payer tous les montants dus selon les termes du contrat.

Cette évaluation permet de déterminer le taux de passage des crédits de la catégorie des créances « saines » vers la catégorie des créances « en souffrance » ou « à risque avéré ».

Les pertes probables relatives aux engagements hors bilan sont prises en compte par voie de provisions figurant au passif du bilan. Les dotations et reprises de dépréciation pour risque de non- recouvrement sont inscrites en coût du risque.

## **4.7. Dérivés**

Les instruments dérivés sont des actifs ou des passifs financiers et sont enregistrés au bilan pour leur juste valeur à l'origine de l'opération. A chaque arrêté comptable, ces dérivés sont évalués à leur juste valeur qu'ils soient détenus à des fins de transaction ou qu'ils entrent dans une relation de couverture.

La contrepartie de la réévaluation des dérivés au bilan est enregistrée en résultat (sauf dans le cas particulier de la relation de couverture de flux de trésorerie).

### **Dérivés incorporés**

Un dérivé incorporé est la composante d'un contrat hybride qui répond à la définition d'un produit dérivé. Le dérivé incorporé doit être comptabilisé séparément du contrat hôte si les trois conditions suivantes sont remplies :

- le contrat hybride n'est pas évalué à la juste valeur par résultat ;
- séparé du contrat hôte, l'élément incorporé possède les caractéristiques d'un dérivé.
- Les caractéristiques du dérivé ne sont pas étroitement liées à celle du contrat hôte.

### **Détermination de la juste valeur des instruments financiers**

Lorsque la méthode de valorisation d'un instrument financier est la juste valeur, la norme IAS 39 considère que la meilleure indication pour déterminer celle-ci est l'existence de cotations publiées sur un marché actif.

La norme IAS 39 précise qu'en l'absence de telles cotations, la juste valeur est déterminée par l'application de techniques de valorisation utilisant des données observables ou non observables.

*Niveau 1 : justes valeurs correspondant à des prix cotés sur un marché actif*

Sur les actifs et passifs financiers présentant des risques de marché qui se compensent, le groupe Crédit Agricole du Maroc retient des cours mid-price comme base de l'établissement de la juste valeur de ces positions. Pour les positions nettes vendeuses, les valeurs de marché retenues sont celles aux cours acheteurs et pour les positions nettes acheteuses, il s'agit des cours vendeurs.

Niveau 2 : justes valeurs évaluées à partir de données directement ou indirectement observables, autres que celles de niveau 1

Ces données sont directement observables (à savoir des prix) ou indirectement observables (données dérivées de prix). Il s'agit de données qui ne sont pas propres à l'entité et qui sont disponibles/accessibles publiquement et fondées sur un consensus de marché.

Niveau 3 : justes valeurs pour lesquelles une part significative des paramètres utilisés pour leur détermination ne répond pas aux critères d'observabilité

La détermination de la juste valeur de certains instruments complexes de marché, non traités sur un marché actif repose sur des techniques de valorisation utilisant des hypothèses qui ne sont pas étayées par des données observables sur le marché pour le même instrument.

▪ **Décomptabilisation des instruments financiers**

Un actif financier (ou groupe d'actifs financiers) est décomptabilisé en tout ou partie :

- ✓ lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie qui lui sont liés arrivent à expiration ou sont transférés ou considérés comme tels parce qu'ils appartiennent de fait à un ou plusieurs bénéficiaires et,
- ✓ lorsque la quasi-totalité des risques et avantages liés à cet actif financier est transférée.

Dans ce cas, tous les droits et obligations créés ou conservés lors du transfert sont comptabilisés séparément en actifs et en passifs.

Lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie sont transférés mais que seule une partie des risques et avantages, ainsi que le contrôle, sont conservés, l'entité continue à comptabiliser l'actif financier dans la mesure de son implication dans cet actif.

Un passif financier est décomptabilisé en tout ou partie uniquement lorsque ce passif est éteint.

**4.8. PROVISIONS**

Une provision doit être comptabilisée lorsque l'entreprise a des obligations (juridiques ou implicites), résultant d'un événement passé, dont il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour les régler, ou dont l'échéance ou le montant sont incertains mais son estimation peut être déterminée de manière fiable. Ces estimations sont actualisées dès lors que l'effet est significatif.

➤ **Les options retenues**

- Décomptabilisation des provisions à titre forfaitaire et à caractère général.

**2.10. AVANTAGES AU PERSONNEL**

Les avantages au personnel, selon la norme IAS 19, se regroupent en quatre catégories :

- **les avantages à court terme** désignent les avantages du personnel qui sont dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de la période pendant laquelle les membres du personnel ont rendu les services correspondants.
- **les avantages à long terme** sont les avantages à verser aux salariés, autres que les avantages postérieurs à l'emploi, les indemnités de fin de contrats et avantages sur capitaux propres, mais non intégralement dus dans les douze mois suivant la fin de l'exercice pendant lesquels les services correspondants ont été rendus.

- Sont notamment concernés les bonus et autres rémunérations différés de plus de douze mois.
- **les indemnités de fin de contrat de travail** sont des indemnités de rupture de contrat de travail versées en cas de licenciement ou de plan de départ volontaire.
- **les avantages postérieurs à l'emploi**, classés eux-mêmes en deux catégories : les régimes à prestations définies et les régimes à cotisations définies.

Les régimes à cotisations définies désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi en vertu desquels une entité verse des cotisations définies à un organisme indépendant et n'aura aucune obligation juridique ou implicite de payer des cotisations supplémentaires si le fonds n'a pas suffisamment d'actifs pour servir tous les avantages correspondant aux services rendus par le personnel pendant la période en cours et les périodes antérieures.

Les régimes à prestations définies désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi autres que les régimes à cotisations définies.

## 2.11. IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS

Conformément à la norme IAS 12, l'impôt sur le bénéfice comprend tous les impôts assis sur le résultat, qu'ils soient exigibles ou différés.

Un passif d'impôt différé doit être comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables, entre la valeur comptable d'un actif ou d'un passif au bilan et sa base fiscale, sauf dans la mesure où le passif d'impôt différé est généré par :

- la comptabilisation initiale du goodwill ;
- la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable (perte fiscale) à la date de la transaction.

Un actif d'impôt différé doit être comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles, entre la valeur comptable d'un actif ou d'un passif au bilan et sa base fiscale, dans la mesure où il est jugé probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un actif d'impôt différé doit également être comptabilisé pour le report en avant de pertes fiscales et de crédits d'impôt non utilisés dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés.

L'impôt exigible et différé est comptabilisé dans le résultat net de l'exercice sauf dans la mesure où l'impôt est généré :

- soit par une transaction ou un événement qui est comptabilisé directement en capitaux propres, dans le même exercice ou un exercice différent, auquel cas il est directement débité ou crédité dans les capitaux propres ;
- soit par un regroupement d'entreprises.

Les taux et règles applicables pour déterminer la charge d'impôt exigible sont ceux en vigueur dans chaque pays d'implantation des sociétés du groupe.

## 2.12. ECARTS DE CONVERSION

En application de la norme IAS 21, une distinction est effectuée entre les éléments monétaires et non monétaires.

A la date d'arrêté, les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours de clôture dans la monnaie de fonctionnement du groupe. Les écarts de change résultant de cette conversion sont comptabilisés en résultat.

Les écarts de change sur éléments non monétaires sont comptabilisés :

- en résultat si le gain ou la perte sur l'élément non monétaire est enregistré en résultat ;
- en capitaux propres si le gain ou la perte sur l'élément non monétaire est enregistré en capitaux propres.

➤ **Les options retenues**

- Comptabilisation des gains et pertes de change latents reconnus dans les comptes sociaux en résultat de la période dans les comptes consolidés IFRS conformément aux dispositions d'IAS 21.
- Reclassement de la part « Écart de conversion actif » non provisionnée en « Autres actifs » afin de respecter la substance économique du contrat.

### **2.13. CONTRATS DE LOCATION**

Conformément à la norme IAS 17, les opérations de location sont analysées selon leur substance et leur réalité financière. Elles sont comptabilisées selon les cas, soit en opérations de location simple, soit en opérations de location financière.

Les opérations de location financière sont assimilées à une acquisition d'immobilisation par le locataire, financée par un crédit accordé par le bailleur.

Les opérations de location simple, le preneur comptabilise les charges de paiement et le bailleur enregistre les produits réciproques correspondant aux loyers, ainsi que les biens loués à son actif.

➤ **Les options retenues**

Il n'y a aucun impact puisque l'ensemble des contrats de location conclus par le groupe CAM sont qualifiés de contrats de location simple.

### **2.14. ACTIFS NON COURANTS DESTINÉS À LA VENTE**

Un actif non courant (ou un groupe destiné à être cédé) est considéré comme détenu en vue de la vente si sa valeur comptable est recouverte principalement par le biais d'une vente plutôt que par l'utilisation continue.

Pour que tel soit le cas, l'actif (ou le groupe destiné à être cédé) doit être disponible en vue de la vente immédiate dans son état actuel et sa vente doit être hautement probable.

➤ **Les options retenues**

- Aucun actif répondant à la définition d'actif non courant destinés à la vente n'a été identifié.
- Les biens reçus en dation ont été exclus car il n'existe pas de plan de cession et ceux – ci sont détenus pour leur quasi – totalité depuis plus d'un an.

### **2.15. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET ÉVALUATIONS DES ÉCARTS D'ACQUISITION**

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Le coût d'acquisition comprend, à la date du regroupement, les éléments suivants :

- (c) La juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis ;
- (d) Les éventuels instruments de capitaux propres émis par le Groupe en échange du contrôle de l'entité acquise ;
- (e) Les autres coûts éventuellement attribuables au regroupement d'entreprises.

L'écart d'acquisition correspondant à la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part de l'actif net ainsi réévalué est inscrit à l'actif du bilan de l'acquéreur lorsqu'il est positif et comptabilisé directement en résultat lorsqu'il est négatif.

Les écarts d'acquisition sont enregistrés dans la monnaie fonctionnelle de l'entreprise acquise et sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

➤ **Les options retenues**

Le groupe CAM a décidé de ne pas retraiter les écarts d'acquisition reconnus antérieurement à la date de transition.

## I. Bilan

Décembre 2015, 2014 et 2013

| ACTIF IFRS (En KDH)  | 31/12/2015        | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 2 356 670         | 1 914 829         | 2 005 924         |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat                                 | 25 163            | 19 441            | 31 073            |
| Instruments dérivés de couverture  | -                 |                   |                   |
| Actifs financiers disponibles à la vente   | 7 138 551         | 7 724 959         | 5 191 663         |
| Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés                  | 2 137 242         | 1 131 828         | 1 658 914         |
| Prêts et créances sur la clientèle   | 63 878 076        | 61 557 837        | 57 770 167        |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux                   |                   |                   |                   |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance   | 6 359 088         | 6 433 002         | 6 463 182         |
| Actifs d'impôt exigible  | 191 355           | 41 781            | 100 666           |
| Actifs d'impôt différé   | 182 133           | 135 053           | 106 996           |
| Comptes de régularisation et autres actifs                                       | 1 362 032         | 1 111 194         | 1 919 525         |
| Actifs non courants destinés à être cédés  | -                 |                   |                   |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence                         | -                 | 13 207            | 9 421             |
| Immeubles de placement   | 2 297 969         | 1 098 249         | 984 422           |
| Immobilisations corporelles  | 2 971 062         | 2 903 398         | 2 588 138         |
| Immobilisations incorporelles  | 81 191            | 91 380            | 110 270           |
| Ecarts d'acquisition   | 305 135           | 302 522           | 302 522           |
|  |                   |                   |                   |
|  |                   |                   |                   |
|  |                   |                   |                   |
|  |                   |                   |                   |
|  |                   |                   |                   |
|  |                   |                   |                   |
|  |                   |                   |                   |
| <b>TOTAL ACTIF IFRS</b>  | <b>89 285 667</b> | <b>84 478 680</b> | <b>79 242 885</b> |

| PASSIF IFRS (En KDH)  | 31/12/2015        | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux     |                   |                   |                   |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat                 | 25 548            | 130 006           | 6 177             |
| Instruments dérivés de couverture                                 |                   |                   |                   |
| Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés           | 9 366 275         | 8 429 219         | 9 739 195         |
| Dettes envers la clientèle  | 64 084 707        | 61 179 716        | 54 425 980        |
| Dettes représentées par un titre                                  |                   |                   |                   |
| Titres de créance émis  | 5 349 675         | 6 041 511         | 6 372 961         |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux   |                   |                   |                   |
| Passifs d'impôt courant   | 87 572            | 198 546           | 36 051            |
| Passifs d'impôt différé   | 696 864           | 504 624           | 487 199           |
| Comptes de régularisation et autres passifs                       | 1 108 424         | 597 694           | 1 387 181         |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés        |                   |                   |                   |
| Provisions techniques des contrats d'assurance                    |                   |                   |                   |
| Provisions pour risques et charges                                | 317 778           | 312 705           | 265 743           |
| Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie | 47 593            | 15 488            | 19 382            |
| Dettes subordonnées   | 1 628 989         | 995 703           | 1 226 238         |
| Capital et réserves liées   | 5 675 853         | 5 479 816         | 5 367 816         |
| Réserves consolidées  | 335 913           | 51 101            | (525 842)         |
| - Part du groupe  | 253 751           | (22 049)          | (585 486)         |
| - Part des minoritaires   | 82 162            | 73 151            | 59 643            |
| Gains ou pertes latents ou différés, part du groupe               | 13 865            | 20 920            | 11 099            |
| Résultat net de l'exercice  | 546 612           | 521 630           | 423 704           |
| - Part du groupe  | 540 601           | 513 016           | 410 204           |
| - Part des minoritaires   | 6 010             | 8 614             | 13 500            |
| <b>TOTAL PASSIF IFRS</b>  | <b>89 285 667</b> | <b>84 478 680</b> | <b>79 242 885</b> |

## II. Compte de Résultat

Décembre 2015, 2014 et 2013

| En KDH   | 31/12/2015       | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Intérêts et produits assimilés   | 4 626 008        | 4 409 698        | 4 351 679        |
| Intérêts et charges assimilés  | -1 865 835       | - 1 777 551      | - 1 777 846      |
| <b>MARGE D'INTERÊTS</b>  | <b>2 760 173</b> | <b>2 632 147</b> | <b>2 573 833</b> |
| Commissions perçues  | 364 672          | 337 068          | 293 058          |
| Commissions servies  | -910             | 85               | 645              |
| <b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>   | <b>363 762</b>   | <b>336 983</b>   | <b>292 413</b>   |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat                     | 47 447           | - 34 369         | 111 129          |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente                                  | 144 498          | 244 263          | 11 602           |
| <b>RESULTAT DES ACTIVITES DE MARCHE</b>  | <b>191 946</b>   | <b>209 894</b>   | <b>122 731</b>   |
| Produits des autres activités  | 39 302           | 39 830           | 1 075            |
| Charges des autres activités   | -123 782         | - 167 761        | - 64 630         |
| <b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>  | <b>3 231 401</b> | <b>3 051 093</b> | <b>2 925 422</b> |
| Charges générales d'exploitation   | -1 551 423       | - 1 449 370      | - 1 372 277      |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles | -257 803         | - 257 244        | - 188 520        |
| <b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>  | <b>1 422 176</b> | <b>1 344 479</b> | <b>1 364 625</b> |
| Coût du risque   | -621 212         | - 553 081        | - 441 616        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>   | <b>800 963</b>   | <b>791 399</b>   | <b>923 009</b>   |
| Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence                                    | -7 933           | 265              | - 197            |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs   | -2 277           | - 86 255         | - 388 630        |
| Variations de valeurs des écarts d'acquisition   | -                | -                | -                |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>   | <b>790 754</b>   | <b>705 408</b>   | <b>534 182</b>   |
| Impôts sur les bénéfices   | -244 143         | - 183 778        | - 110 477        |
| <b>RESULTAT NET</b>  | <b>546 611</b>   | <b>521 630</b>   | <b>423 704</b>   |
| Résultat hors groupe   | 6 010            | 8 614            | 13 500           |
| <b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>   | <b>540 601</b>   | <b>513 016</b>   | <b>410 204</b>   |
| Résultat par action (en dirham)  | 13               | 13               | 11               |
| Résultat dilué par action (en dirham)  |                  |                  |                  |

### III. Etat du resultat net et ds gains et pertes comptabilises directement en capitaux propres

| En KDH  | 31/12/2015     | 31/12/2014     |
|---|----------------|----------------|
| <b>Résultat net</b>   | <b>546 611</b> | <b>521 630</b> |
| Ecarts de conversion  |                |                |
| Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente   | 28 482         | 29 293         |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture  |                |                |
| Réévaluation des immobilisations  |                |                |
| Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies  | - 14 618       | - 8 373        |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence |                |                |
| Impôts  |                |                |
| <b>Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>  | <b>13 865</b>  | <b>20 920</b>  |
|   |                |                |
| <b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>                              | <b>560 476</b> | <b>542 550</b> |
| part du groupe  | 554 466        | 533 936        |
| part des minoritaires   | 6 010          | 8 614          |

### IV. 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 2014</b>  | <b>3 638 249</b> | <b>1 841 568</b>          |                 | <b>490 968</b>                   | <b>20 920</b>                       | <b>5 991 704</b>             | <b>81 764</b>         | <b>6 073 469</b> |
| Changement de méthodes comptables   |                  |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |                  |
| <b>Capitaux propres clôture 2014 corrigés</b>                                     | <b>3 638 249</b> | <b>1 841 568</b>          |                 | <b>490 968</b>                   | <b>20 920</b>                       | <b>5 991 704</b>             | <b>81 764</b>         | <b>6 073 469</b> |
| Opérations sur capital  | <b>589 428</b>   |                           |                 |                                  |                                     | <b>589 428</b>               |                       | <b>589 428</b>   |
| Paiements fondés sur des actions  |                  |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |                  |
| Opérations sur actions propres  |                  |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |                  |
| Dividendes  |                  |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |                  |
| <b>Résultat de l'exercice</b>   |                  |                           |                 | <b>540 601</b>                   |                                     | <b>540 601</b>               | <b>6 010</b>          | <b>546 612</b>   |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (D)      |                  | -403 391                  |                 | -91 909                          |                                     | -495 301                     | 398                   | -494 902         |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (E) |                  |                           |                 | -145 308                         | -7 056                              | -152 363                     |                       | -152 363         |
| Ecarts de conversion : variations et transferts en résultat (F)                   |                  |                           |                 |                                  |                                     |                              |                       |                  |
| <b>Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)</b>                        | <b>-</b>         | <b>-403 391</b>           | <b>-</b>        | <b>-237 217</b>                  | <b>-7 056</b>                       | <b>-647 664</b>              | <b>398</b>            | <b>-647 266</b>  |
| Variation de périmètre  | 10 000           |                           |                 |                                  |                                     | <b>10 000</b>                |                       | 10 000           |
| <b>Capitaux propres clôture 2015</b>  | <b>4 237 677</b> | <b>1 438 177</b>          | <b>-</b>        | <b>794 352</b>                   | <b>13 865</b>                       | <b>6 484 070</b>             | <b>88 173</b>         | <b>6 572 242</b> |

## V. Tableau des flux de trésorerie

Décembre 2015, 2014 et 2013

| En KDH   | 31/12/2015  | 31/12/2014 | 31/12/2013  |
|--|-------------|------------|-------------|
| Résultat avant impôts  | 410 665     | 623 673    | 451 510     |
| Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements | 972 903     | 402 713    |             |
| Diminution/ (augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles   | (1 747 764) | (406 334)  | (36 302)    |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle  | (364 195)   | 620 052    | (101 034)   |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement   | 130 283     | (613 717)  |             |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement   | 675 752     | (97 430)   | 764 628     |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie               | -           | -          | (2 668 055) |
| Augmentation/ (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie                   | 441 841     | (91 095)   | (1 451 917) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture  | 1 914 829   | 2 005 924  | (101 034)   |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture   | 2 356 670   | 1 914 829  | 2 005 924   |
| Variation de la trésorerie nette   | 441 841     | (91 095)   | 451 510     |

### Etat 2.1. Marge d'intérêt

| En KDH  | 31/12/2015       |                    |                  | 30/06/2014       |                 |                  |
|---|------------------|--------------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|
|   | Produits         | Charges            | Net              | Produits         | Charges         | Net              |
| <b>Opérations avec la clientèle</b>                                 | <b>4 326 146</b> | <b>- 1 381 557</b> | <b>2 944 589</b> | <b>2 048 888</b> | <b>-600 627</b> | <b>1 448 261</b> |
| Comptes et prêts/emprunts   | 4 326 146        | - 1 381 557        | 2 944 589        | 2 048 888        | -600 627        | 1 448 261        |
| Opérations de pensions  | -                | -                  | -                |                  |                 |                  |
| Opérations de location-financement                                  | -                | -                  | -                |                  |                 |                  |
| <b>Opérations interbancaires</b>                                    | <b>20 275</b>    | <b>- 263 310</b>   | <b>- 243 035</b> | <b>15 434</b>    | <b>-179 837</b> | <b>- 164 402</b> |
| Comptes et prêts/emprunts   | 2 162            | - 97 412           | - 95 250         | 1 437            | -47 111         | - 45 674         |
| Opérations de pensions  | 18 113           | - 165 898          | - 147 785        | 13 997           | -132 726        | - 118 729        |
| <b>Emprunts émis par le Groupe</b>                                  | <b>-</b>         | <b>- 215 933</b>   | <b>- 215 933</b> | <b>-</b>         | <b>-130 648</b> | <b>- 130 648</b> |
| <b>Instruments de couverture de résultats futurs</b>                | <b>12</b>        | <b>-</b>           | <b>12</b>        |                  |                 |                  |
| <b>Instruments de couverture des portefeuilles couverts en taux</b> | <b>4 988</b>     | <b>- 4 988</b>     | <b>-</b>         | <b>-7 530</b>    | <b>7 530</b>    | <b>-</b>         |
| <b>Portefeuille de transactions</b>                                 | <b>511</b>       | <b>- 46</b>        | <b>465</b>       |                  |                 |                  |
| Titres à revenu fixe  | 511              | - 46               | 465              |                  |                 |                  |
| Opérations de pensions  |                  |                    |                  |                  |                 |                  |
| Prêts/emprunts  |                  |                    |                  |                  |                 |                  |
| Dettes représentées par un titre                                    |                  |                    |                  |                  |                 |                  |
| <b>Actifs disponibles à la vente*</b>                               | <b>39 119</b>    | <b>-</b>           | <b>39 119</b>    | <b>12 952</b>    |                 | <b>12 952</b>    |
| <b>Actifs détenus jusqu'à échéance</b>                              | <b>234 957</b>   | <b>-</b>           | <b>234 957</b>   | <b>115 628</b>   |                 | <b>115 628</b>   |
| <b>TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES D'INTÉRÊTS OU ASSIMILÉS</b>        | <b>4 626 008</b> | <b>- 1 865 835</b> | <b>2 760 173</b> | <b>2 185 372</b> | <b>-903 581</b> | <b>1 281 791</b> |

## Etat 2.2. Marge sur commissions

| En KDH   | 31/12/2015     |              |                | 30/06/2014     |             |                |
|--|----------------|--------------|----------------|----------------|-------------|----------------|
|  | Produits       | Charges      | Net            | Produits       | Charges     | Net            |
| <b>Commissions nettes sur opérations</b>                           | <b>340 136</b> | <b>- 910</b> | <b>339 227</b> | <b>149 886</b> | <b>- 85</b> | <b>149 801</b> |
| avec les établissements de crédit avec la clientèle                | 338 968        | - 910        | 338 058        | 149 100        | - 85        | 149 015        |
| sur titres de change   | 1 168          | -            | 1 168          | 786            | -           | 786            |
| sur instruments financiers à terme et autres opérations hors bilan |                |              |                |                |             |                |
| <b>Prestation de services bancaires et financiers</b>              | <b>24 536</b>  | <b>-</b>     | <b>24 536</b>  | <b>11 738</b>  | <b>-</b>    | <b>11 738</b>  |
| Produits nets de gestion d'OPCVM                                   |                |              |                |                |             |                |
| Produits nets sur moyen de paiement                                | 24 536         | -            | 24 536         | 11 738         | -           | 11 738         |
| Assurance  |                |              |                |                |             |                |
| Autres   |                |              |                |                |             |                |
| <b>Produits nets de commissions</b>                                | <b>364 672</b> | <b>- 910</b> | <b>363 762</b> | <b>161 624</b> | <b>- 85</b> | <b>161 539</b> |

## Etat 2.3. Gains nets sur instruments financiers évalués en valeur de marché par résultat

| En KDH  | 31/12/2015                   |  |               | 30/06/2014                   |  |                |
|---|------------------------------|--|---------------|------------------------------|--|----------------|
|   | Portefeuille de transactions | Portefeuille évalué en valeur de marché sur option | Total         | Portefeuille de transactions | Portefeuille évalué en valeur de marché sur option | Total          |
| Titres à revenu fixe                            |                              |  | -             |                              |  |                |
| Titres à revenu variable                        |                              |  | -             |                              |  |                |
| Instruments financiers dérivés                  | 47 447                       |  | 47 447        | 47 447                       | -  | -21 476        |
| Opérations de pension                           |                              |  | -             |                              |  |                |
| Prêts   |                              |  | -             |                              |  |                |
| Emprunts  |                              |  | -             |                              |  |                |
| Réévaluation des portefeuilles couverts en taux |                              |  | -             |                              |  |                |
| Réévaluation des positions de change            |                              |  | -             |                              |  |                |
| <b>Total</b>                                    | <b>47 447</b>                | <b>-</b>   | <b>47 447</b> | <b>47 447</b>                | <b>-</b>   | <b>-21 476</b> |

## Etat 2.4. Gains nets sur actifs financiers disponibles à la vente

| En KDH  | 31/12/2015      | 30/06/2014    |
|---|-----------------|---------------|
| <b>Titres à revenu fixe</b>                       | <b>171 245</b>  | <b>79 797</b> |
| plus ou moins-values de cession                   | 171 245         | 79 797        |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b> | <b>- 26 747</b> | <b>7 272</b>  |
| Produits de dividendes                            | - 3 947         | 7 054         |
| Charges de dépréciation                           | - 22 799        | 218           |
| Plus-values nettes de cession                     |                 |               |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>144 498</b>  | <b>87 069</b> |

## Etat 2.5. Produits et charges des autres activités

| En KDH  | 31/12/2015    |                 |                | 30/06/2014    |                |                 |
|---|---------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
|   | Produits      | Charges         | Net            | Produits      | Charges        | Net             |
| Produits nets de l'activité d'assurance                       |               |                 |                |               |                |                 |
| Produits nets des immeubles de placement                      |               |                 |                |               |                |                 |
| Produits nets des immobilisations en location simple          |               |                 |                |               |                |                 |
| Produits nets de l'activité de promotion immobilière          |               |                 |                |               |                |                 |
| Autres produits   | 39 302        | -123 782        | -84 480        | 21 576        | -72 125        | - 50 550        |
| <b>Total net des produits et charges des autres activités</b> | <b>39 302</b> | <b>-123 782</b> | <b>-84 480</b> | <b>21 576</b> | <b>-72 125</b> | <b>- 50 550</b> |

## Etat 2.6. Coût du risque

| En KDH   | 31/12/2015         | 30/06/2014       |
|--|--------------------|------------------|
| <b>Dotations aux provisions</b>  | <b>- 1 576 822</b> | <b>- 499 298</b> |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances   | - 1 104 696        | - 493 465        |
| Provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)                | - 1 120            | - 560            |
| Provisions engagements par signature   | - 9 177            | -                |
| Autres provisions pour risques et charges  | - 461 830          | - 5 273          |
| <b>Reprises de provisions</b>  | <b>1 181 049</b>   | <b>567 907</b>   |
| Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances   | 724 800            | 217 821          |
| Reprises de provisions pour dépréciations des titres détenus jusqu'à l'échéance (hors risque de taux)    |                    | -                |
| Reprises de provisions engagements par signature   |                    | -                |
| Reprises des autres provisions pour risques et charges   | 456 249            | 350 085          |
| <b>Variation des provisions</b>  | <b>- 395 773</b>   | <b>68 608</b>    |
| Pertes pour risque de contrepartie des actifs financiers disponibles à la vente (titres à revenus fixes) |                    | -                |
| Pertes pour risque de contrepartie des actifs financiers détenus jusqu'à l'échéance                      |                    | -                |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables non provisionnées  | - 182 469          | - 72 850         |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables provisionnées  | - 118 510          | - 257 587        |
| Décote sur les produits restructurés   |                    | -                |
| Récupérations sur prêts et créances amorties   | 75 539             | 47 136           |
| Pertes sur engagement par signature  |                    | -                |
| Autres pertes  |                    | -                |
| <b>Coût du risque</b>  | <b>- 621 212</b>   | <b>- 214 692</b> |

## Etat 2.7. Gains et pertes nets sur les autres actifs

| En KDH   | 31/12/2015      | 30/06/2014       |
|--|-----------------|------------------|
| <b>Immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation</b> | <b>- 56 751</b> | <b>39 161</b>    |
| Plus-values de cession   |                 |                  |
| Moins-value de cession   | - 56 751        | 39 161           |
| <b>Titres de capitaux propres consolidés</b>                       |                 |                  |
| Plus-values de cession   |                 |                  |
| Moins-value de cession   |                 |                  |
| <b>Autres</b>  | <b>54 474</b>   | <b>- 121 947</b> |
| <b>Gains ou pertes sur autres actifs</b>                           | <b>- 2 277</b>  | <b>- 82 786</b>  |

## Etat 2.8. Impôts sur les bénéfices

|  | 31/12/2015     | 31/12/2014     |
|--|----------------|----------------|
| Impôts courants                              | 191 355        | 41 781         |
| Impôts différés                              | 182 133        | 135 053        |
| <b>Actifs d'impôts courants et différés</b>  | <b>373 488</b> | <b>176 835</b> |
| Impôts courants                              | 87 572         | 198 546        |
| Impôts différés                              | 696 864        | 504 624        |
| <b>Passifs d'impôts courants et différés</b> | <b>784 437</b> | <b>703 170</b> |

|   | 31/12/2015     | 31/12/2014     |
|---|----------------|----------------|
| Charge d'impôts courants                          | 80 779         | 189 510        |
| Charge nette d'impôts différés de l'exercice      | -163 364       | 5 967          |
| <b>Charges nette de l'impôt sur les bénéfices</b> | <b>-82 585</b> | <b>195 477</b> |

### Etat 5.1. Actifs, passifs et instruments financiers derives en valeur de marche par resultat

| En KDH   | 31/12/2015                   |  |               | 31/12/2014                   |  |                |
|--|------------------------------|--|---------------|------------------------------|--|----------------|
|  | Portefeuille de transactions | Portefeuille évalué en valeur de marché sur option | Total         | Portefeuille de transactions | Portefeuille évalué en valeur de marché sur option | Total          |
| <b>ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>            |                              |  |               |                              |  |                |
| Titres de créance négociables  | -                            | -  | -             | -                            | -  | -              |
| Obligations  | -                            | -  | -             | -                            | -  | -              |
| Actions et autres titres à revenu variable                           |                              |  | -             |                              |  | -              |
| Opérations de pension  |                              |  | -             |                              |  | -              |
| Prêts  | -                            | -  | -             | -                            | -  | -              |
| Instruments financiers dérivés de transaction                        | -                            | 25 163   | 25 163        | -                            | 19 441   | 19 441         |
| Instruments dérivés de cours de change                               |                              | 25 163   | 25 163        |                              | 19 441   | 19 441         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>  | <b>-</b>                     | <b>25 163</b>                                      | <b>25 163</b> | <b>-</b>                     | <b>19 441</b>                                      | <b>19 441</b>  |
| dont titres prêtés   |                              |  |               |                              |  |                |
| hors actions et autres titres à revenu variable                      |                              |  |               |                              |  |                |
| <b>PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b>           |                              |  |               |                              |  |                |
| Emprunts de titres et ventes à découvert                             |                              |  | -             |                              |  | -              |
| Opérations de pension  |                              |  | -             |                              |  | -              |
| Emprunts   | -                            | -  | -             | -                            | -  | -              |
| Dettes représentées par un titre                                     |                              |  |               |                              |  |                |
| Instruments financiers dérivés de transactions                       | -                            | 25 548   | 25 548        | -                            | 130 006  | 130 006        |
| Instruments dérivés de cours de change                               |                              | 25 548   | 25 548        |                              | 130 006  | 130 006        |
| <b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS EN VALEUR DE MARCHÉ PAR RESULTAT</b> | <b>-</b>                     | <b>25 548</b>                                      | <b>25 548</b> | <b>-</b>                     | <b>130 006</b>                                     | <b>130 006</b> |

### Etat 5.3. Actifs financiers disponible a la vente

| En KDH  | 31/12/2015       | 31/12/2014       |
|---|------------------|------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>1 183 373</b> | <b>258 701</b>   |
| Bons du Trésor et autres effets mobilisables auprès de la banque centrale | 1 170 013        | 196 904          |
| Autres titres de créance négociables                                      | 13 360           | 61 797           |
| <b>Obligations</b>  | <b>- 47 746</b>  | <b>- 172 719</b> |
| Obligations d'Etat  | -                | -                |
| Autres Obligations  | - 47 746         | - 172 719        |
| <b>Actions et autres titres à revenu variable</b>                         | <b>6 128 999</b> | <b>7 740 231</b> |
| dont titres cotés   | 5 815 267        | 7 423 207        |
| dont titres non cotés   | 313 732          | 317 024          |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE AVANT DEPRECIATION</b>         | <b>7 264 626</b> | <b>7 826 213</b> |
| dont gains et pertes latents  | 28 482           | 29 293           |
| dont titres à revenu fixe   | 7 293 108        | 7 855 506        |
| dont titres prêtés  | -                | -                |
| <b>Provisions pour dépréciation des actifs disponibles à la vente</b>     | <b>- 126 075</b> | <b>- 101 254</b> |
| Titres à revenu fixe  | - 72 489         | - 33 406         |
| Titres à revenu variable  | - 53 586         | - 67 848         |
| <b>TOTAL DES ACTIFS DISPONIBLES A LA VENTE, NETS DE DEPRECIATIONS</b>     | <b>7 138 551</b> | <b>7 724 959</b> |
| dont titres à revenu fixe, nets de dépréciations                          |                  |                  |

#### Etat 5.4. Operations interbancaires, creances et dettes sur etablissements de credit

| <b>PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>                                 | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Comptes à vue   | 179 791           | 115 619           |
| Prêts   | 1 957 451         | 1 016 209         |
| Opérations de pension   |                   |                   |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS AVANT DEPRECIATION</b>   | <b>2 137 242</b>  | <b>1 131 828</b>  |
| Dépréciation des prêts et créances émis sur les établissements de crédit                            |                   |                   |
| <b>TOTAL DES PRÊTS CONSENTIS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS NETS DE DEPRECIATION</b> | <b>2 137 242</b>  | <b>1 131 828</b>  |

| <b>DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b>           | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Comptes à vue   | 337 418           | 94 105            |
| Emprunts  | 6 127 856         | 3 896 784         |
| opérations de pension                                       | 2 901 002         | 4 438 330         |
| <b>TOTAL DES DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT</b> | <b>9 366 275</b>  | <b>8 429 219</b>  |

#### Etat 5.5. Ventilation des dettes envers la clientèle

| <b>Ventilation des dettes envers la clientèle par agent économique</b> | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| secteur public   | 9 703 695         | 6 138 270         |
| entreprises financières  | 4 933 082         | 4 513 751         |
| entreprises non financières  | 8 145 921         | 6 245 438         |
| autres clientèle   | 41 302 010        | 44 282 256        |
| <b>Total en principal</b>  | <b>64 084 707</b> | <b>61 179 716</b> |
| Dettes rattachées  |                   |                   |
| <b>Valeur au bilan</b>   | <b>64 084 707</b> | <b>61 179 716</b> |

| <b>Ventilation des dettes sur la clientèle par zone géographique</b> | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Maroc  | 64 084 707        | 61 179 716        |
| CIB  |                   |                   |
| AFRIQUE  |                   |                   |
| EUROPE   |                   |                   |
| <b>Total en principal</b>  | <b>64 084 707</b> | <b>61 179 716</b> |
| Dettes rattachées  |                   |                   |
| <b>Valeur au bilan</b>   | <b>64 084 707</b> | <b>61 179 716</b> |

#### Etat 5.6. Dettes representees par un titre et dettes subordonnees

| <b>En KDH</b>                                  | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Autres dettes représentées par un titre</b> | <b>5 349 675</b>  |                   |
| titres de créances négociables                 | 5 349 675         |                   |
| emprunts obligataires                          |                   |                   |
| parts sociales                                 |                   |                   |
| <b>Dettes subordonnées</b>                     | <b>1 628 989</b>  | <b>995 703</b>    |
| Emprunt subordonnés                            | 1 628 989         | 995 703           |
| à durée déterminée                             | 1 628 989         | 995 703           |
| à durée indéterminée                           |                   |                   |
| <b>Titres subordonnés</b>                      |                   |                   |
| à durée déterminée                             |                   |                   |
| à durée indéterminée                           |                   |                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>6 978 664</b>  | <b>995 703</b>    |

**Etat 5.7. Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance**

| <b>En KDH</b>   | <b>31/12/2015</b> | <b>31/12/2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Titres de créance négociables</b>                                      | <b>6 359 088</b>  | <b>6 433 002</b>  |
| Bons du trésor et autres effets mobilisables auprès des banques centrales | 6 359 088         | 6 433 002         |
| Autres titres de créance négociables                                      |                   |                   |
| <b>Obligations</b>  |                   |                   |
| Obligations d'Etat  |                   |                   |
| Autres Obligations  |                   |                   |
| <b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'À LEUR ECHEANCE</b>          | <b>6 359 088</b>  | <b>6 433 002</b>  |

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION FERME ET IRREVOCABLE  
A L'EMISSION D'OBLIGATIONS SUBORDONNEES CAM  
Période de souscription : du 28 au 30 Septembre 2016**

|   |                              |
|---|------------------------------|
| Dénomination ou raison sociale :          | Dépositaire :                |
| N° de compte :                            | Fax :                        |
| Téléphone :                               | Qualité de souscripteur :    |
| Code d'identité :                         | Nature de documents exigés : |
| Nom et Prénom du Signataire :             | Fonction :                   |
| Siège Social :                            | Mode de paiement :           |
| Adresse (si différente du siège social) : |                              |

| Maturité 7 ans | Tranche A – Cotée /<br>taux révisable | Tranche B – Cotée /<br>taux fixe | Tranche C – Non<br>cotée / taux révisable | Tranche D – Non<br>cotée / taux fixe |
|----------------|---------------------------------------|----------------------------------|---|--------------------------------------|
|----------------|---------------------------------------|----------------------------------|---|--------------------------------------|

Nombre de titres demandés

Montant global en Dhs

Prime de risque souscrite

| Maturité 10 ans | Tranche E – Cotée /<br>taux révisable | Tranche F – Cotée /<br>taux fixe | Tranche G – Non<br>cotée / taux révisable | Tranche H – Non<br>cotée / taux fixe |
|-----------------|---------------------------------------|----------------------------------|---|--------------------------------------|
|-----------------|---------------------------------------|----------------------------------|---|--------------------------------------|

Nombre de titres demandés

Montant global en Dhs

Prime de risque souscrite

|                                  |  |  |  |  |
|----------------------------------|--|--|--|--|
| Montant Total de la souscription |  |  |  |  |
|----------------------------------|--|--|--|--|

Nous souscrivons sous forme d'engagement ferme et irrévocable à l'émission obligataire subordonnée CAM à hauteur du montant total ci-dessus.

Nous déclarons avoir pris connaissance des dispositions de la note d'information relative à cette émission obligataire, notamment les caractéristiques des Obligations Subordonnées à émettre dont la date de jouissance est le 12 Octobre 2016.

Nous avons également pris connaissance que l'allocation se fera selon la méthode d'adjudication dite à la Française.

Nous autorisons par la présente notre dépositaire à débiter notre compte du montant correspondant aux obligations CAM qui nous seront attribuées.

Nous déclarons avoir pris connaissance que la commission d'admission à la Bourse de Casablanca s'élève à 0,005% du montant des souscriptions, plafonnée à 10.000 Dirhams HT. La TVA appliquée est de 10%.

L'exécution du présent bulletin de souscription est conditionnée par la disponibilité des obligations CAM.

A ....., le .....

**Cachet et signature du souscripteur  
Lu et approuvé**

**Avertissement**

« L'attention du souscripteur est attiré sur le fait que tout 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 des facteurs internes ou externes à l'émetteur. Une note d'information visée par l'AMMC est disponible, sans frais, au siège social de l'émetteur, auprès des établissements chargés de recueillir les demandes de souscription et à la Bourse de Casablanca ».

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| <b>1 Code d'identité</b>         | Registre de commerce pour les personnes morales. Numéro et date d'agrément pour les OPCVM  |
| <b>2 Qualité du souscripteur</b> | A OPCVM<br>B Compagnies financières<br>C Etablissements de crédit<br>D Compagnies d'assurance et de réassurance<br>E Caisse et Dépôt et de Gestion<br>F Organismes de retraite et de pension |